全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订版

Heima Xunzong

文 锋 编著

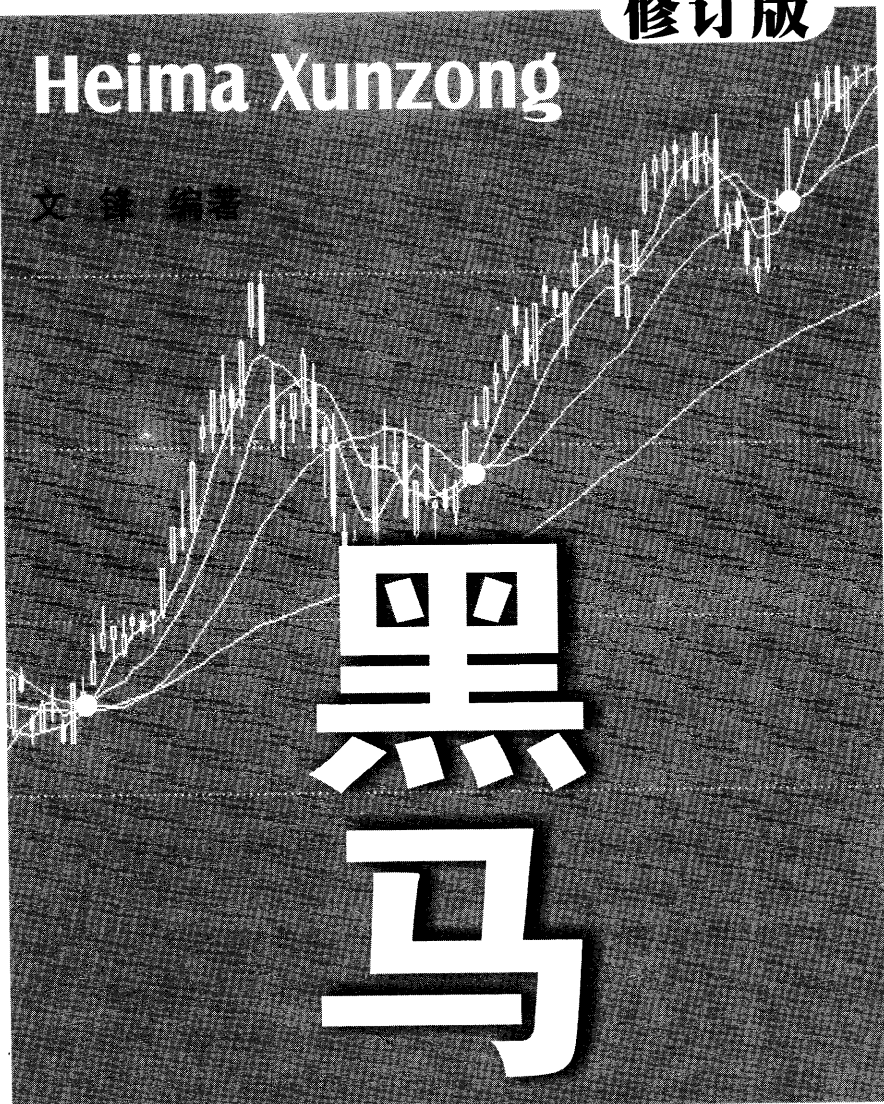


黑马寻踪

策马纵缰轻松翻倍

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻踪

策马纵缰轻松翻倍

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

黑马寻踪. 修订版 / 文锋编著. —广州：广东经济出版社，2000.10（2009.8 重印）

ISBN 978—7—80632—779—1

Ⅰ. 黑… Ⅱ. 文… Ⅲ. 股票—证券交易—基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2000）第 71896 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东新华发行集团
印刷	惠州日报印务公司（惠州市江北文华 1 路惠州日报社）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	14.5 1 插页
字数	213 000 字
版次	2000 年 10 月第 1 版
印次	2009 年 8 月第 4 次
印数	15 001～21 000 册
书号	ISBN 978—7—80632—779—1
定价	35.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 38306107 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601950 邮政编码：510075

营销网址：http：//www.gebook.com

广东经济出版社常年法律顾问：何金桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

进入 2009 年以来，中国股市稳步前进，走出了一波独立行情。很多人认为这是又一个大牛市的开端。

上证指数已轻松越过 3000 点，股市的赚钱效应已充分显现出来。如果你是在大盘 1664 点时杀进股市的话，无论你买的是什么股票，你的钱袋都已翻倍了。这一轮行情中，如果你买中黑马股的话，那就翻了好几倍了。

这次国际金融危机不仅使股市发生了很大变化，也促使中国的经济加快了转型的步伐，产业升级、产业结构的改善、扩充和产业链的拉长，将进一步夯实中国经济的基础。几乎全世界都看好中国经济，看好中国股市。

股票市场既是投资的场所，也是投机的场所，每一个投资者都为着利益而来。说实在的，有不少新股民对股市所知甚少，更谈不上怎样把握股市的运行规律。还有一些股民在这波行情中不仅没赚到钱，还发生了亏损，确实让人遗憾。问题的关键就在于，缺乏知识准备和实战经验。

本书的出发点就是为进入股市的投资者提供比较有效的炒股思路，介绍相关的实用知识，给投资者以有益的启发。同时还汇集了一些有用的资料，以供读者参考，并希望本书能给读者以切实的帮助。

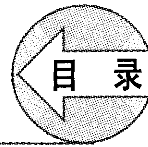
在此，谨祝各位读者心想事成，趁着牛市多赚钱，炒股利润翻几倍。

参加本书编写与修订的人员有：徐文锋、郭细英、肖大庆、唐金龙、徐哲一、沈俊、廖志红等。

编 者

2009 年 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 黑马寻踪 …………………………………………………… (1)

一、黑马的魅力 …………………………………………………… (3)
1. 这就是黑马 …………………………………………………… (3)
2. 黑马的品质 …………………………………………………… (11)
二、黑马的类型及其特征 ………………………………………… (16)
1. 短线黑马 …………………………………………………… (17)
2. 中线黑马 …………………………………………………… (17)
3. 长线黑马 …………………………………………………… (18)
三、捕捉黑马的策略 ……………………………………………… (19)
1. 火中取栗；捕捉短线黑马 ………………………………… (19)
2. 波段操作：捕捉中线黑马 ………………………………… (19)
3. 长捂待沽：捕捉长线黑马 ………………………………… (20)

第二章 伏击重组股 ………………………………………………… (21)
一、重组题材股分析 ……………………………………………… (23)
1. 暴利其来有自 ……………………………………………… (23)
2. 重组题材的实质 …………………………………………… (27)
二、遴选重组股方法 ……………………………………………… (28)
1. 选股目标 …………………………………………………… (28)
2. 选股要点 …………………………………………………… (29)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



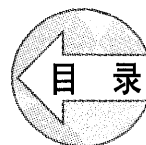
3. 介入时机 …… (30)
4. 重组概念股一览 …… (31)

第三章 ST股里淘金 …… (33)
一、ST股里黑马多 …… (35)
1. 什么是ST股 …… (35)
2. 暴利在ST股中产生 …… (37)
二、ST股的选股策略 …… (43)
1. 选股目标 …… (43)
2. 选股方法 …… (45)
三、ST股的操作策略 …… (48)
1. ST股的一般运行规律 …… (48)
2. 把握买入时机 …… (49)
3. 把握卖出时机 …… (50)
四、附录：ST股一览表 …… (51)

第四章 紧跟“敢死队” …… (59)
一、涨停板“大本营” …… (61)
1. 游资凶猛的大本营 …… (61)
2. “涨停板敢死队”的彪炳战绩 …… (65)
二、“涨停板敢死队”的操盘手法 …… (69)
1. 选股思路 …… (69)
2. 拉涨停的方式 …… (69)
3. 严格操作纪律 …… (70)
三、紧跟“涨停板敢死队”的要领 …… (70)
1. 大盘强势时的操作要领 …… (70)
2. 大盘弱势时的操作要领 …… (71)

第五章 决胜创业板 …… (73)
一、预谋创业板 …… (75)
1. 创投概念与创业板 …… (75)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

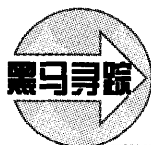


2. 创业投资公司投资分析 …………………………………… (76)
3. 创投概念股价值分析 …………………………………… (80)
二、创业板的机遇与风险 …………………………………… (84)
1. 创业板市场的特点 …………………………………… (84)
2. 香港与海外创业板市场借鉴 …………………………………… (86)
3. 创业板市场的风险 …………………………………… (87)
4. 创业板市场的机遇 …………………………………… (88)
三、创业板股票操作技巧 …………………………………… (89)
1. 打有准备之仗 …………………………………… (89)
2. 创业板股票操作原则 …………………………………… (90)
3. 创业板股票买卖技巧 …………………………………… (90)
附录：深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法
…………………………………… (108)

第六章 新股寻黑马 …………………………………… (111)
一、打新股技巧 …………………………………… (113)
1. 打新股的“新规则” …………………………………… (113)
2. 多账户与单一账户申购的利弊 …………………………………… (114)
3. 新股申购技巧 …………………………………… (114)
二、炒新股技巧 …………………………………… (115)
1. 新股的魅力 …………………………………… (115)
2. 炒新股的风险 …………………………………… (116)
3. 炒新股的技巧 …………………………………… (119)
附录：打新股手册 …………………………………… (120)

第七章 财务分析选黑马 …………………………………… (135)
一、目标公司分析 …………………………………… (137)
公司基本面分析 …………………………………… (137)
二、公司财务状况分析 …………………………………… (138)
1. 基本财务数据分析 …………………………………… (139)
2. 公司营运能力分析 …………………………………… (139)

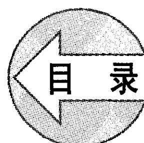
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 公司获利能力分析 …… (141)
4. 公司偿债能力分析 …… (145)
5. 公司扩张能力分析 …… (149)
6. 公司经营效率分析 …… (150)
7. 公司股票投资价值分析 …… (152)
三、财务分析方法 …… (154)
1. 差额分析法 …… (154)
2. 比率分析法 …… (156)
3. 比较分析法 …… (157)
4. 综合比较法 …… (159)
四、财务报表分析 …… (159)
1. 资产负债表 …… (160)
2. 利润表 …… (162)
3. 注意事项 …… (164)

第八章 技术分析找黑马 …… (167)
一、趋势类指标解析 …… (169)
1. MACD（指数平滑异同移动平均线） …… (169)
2. EXPMA（指数移动平均线） …… (177)
3. BOLL（布林线） …… (179)
4. MTM（动量指标） …… (181)
二、能量指标解析 …… (183)
1. OBV（能量线） …… (183)
2. VR（成交量比率） …… (185)
3. WVAD（威廉变异离散量） …… (187)
三、摆动指标解析 …… (189)
1. RSI（相对强弱指标） …… (189)
2. KDJ（随机指标） …… (193)
3. SAR（停损点转向指标） …… (195)
4. ARBR（人气、买卖意愿指标） …… (197)
5. CR（中间意愿指标） …… (199)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. ROC（变动率指标） ………………………………（201）
7. CCI（顺势指标） ………………………………（203）

第九章 实战操作技巧 ………………………………（205）
一、短线黑马操作技巧 ………………………………（207）
1. 把握买卖时机 ………………………………（207）
2. 买进要快，斩仓要狠 ………………………………（209）
3. 不要轻易补仓 ………………………………（211）
4. 低位没买进，高位不追涨 ………………………………（211）
5. 保持理性，克制冲动 ………………………………（212）
6. 注重盘面变化，不问公司业绩 ………………………………（212）
二、中线黑马操作技巧 ………………………………（212）
1. 把握买卖时机 ………………………………（213）
2. 坚持箱形操作 ………………………………（215）
3. 掌握买卖时间节奏 ………………………………（215）
4. 避免长期持股 ………………………………（216）
三、长线黑马操作技巧 ………………………………（216）
1. 把握买卖时机 ………………………………（217）
2. 长线黑马做空技巧 ………………………………（220）
3. 长期持有才是金 ………………………………（222）
4. 做空不看空 ………………………………（223）
5. 耐得寂寞，持之以恒 ………………………………（223）
6. 选准股票是根本 ………………………………（224）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

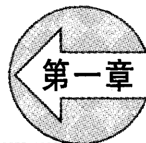
黑马寻踪

◇ 黑马的魅力

◇ 黑马的类型及其特征

◇ 捕捉黑马的策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、黑马的魅力

没有黑马，股市就失去了它诱人的魅力。

所谓黑马，就是能够远远跑赢大市的股票。

具体来说，黑马有两种情形：一种是价值被市场低估，后来被人发掘出来，在较长时期能远远跑赢大市的股票；另一种是因某种原因，通过市场的炒作促使其价格超越价值，在一段时期内股价翻番或翻数番的股票。

1. 这就是黑马

截至2009年6月30日，两市多达535只个股上半年实现翻番，顺发恒业（000631）、ST国中（600187）、高淳陶瓷（600562）、万方地产（000638）等十大牛股涨幅更是在300%以上。重组题材依然是股票市场永恒的炒作题材。如图1－1、图1－2、图1－3、图1－4所示。

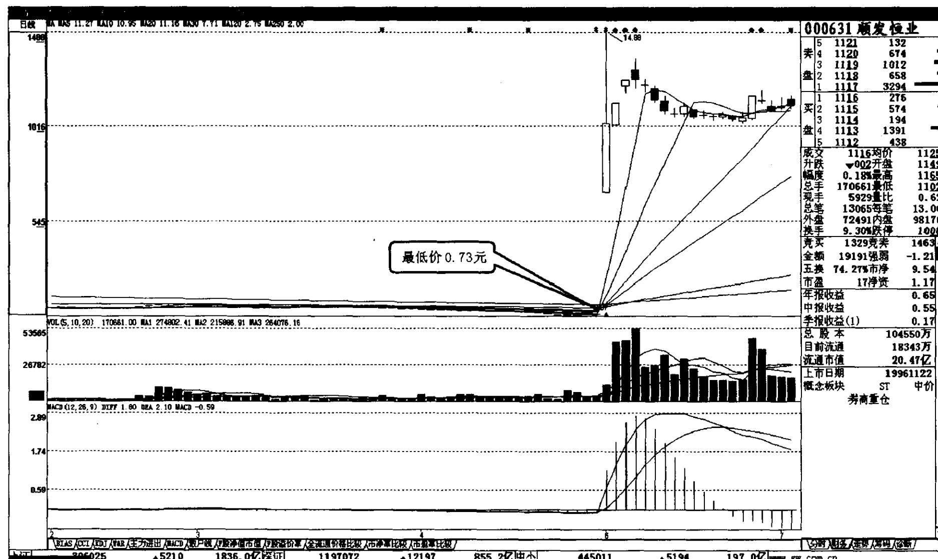


图1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



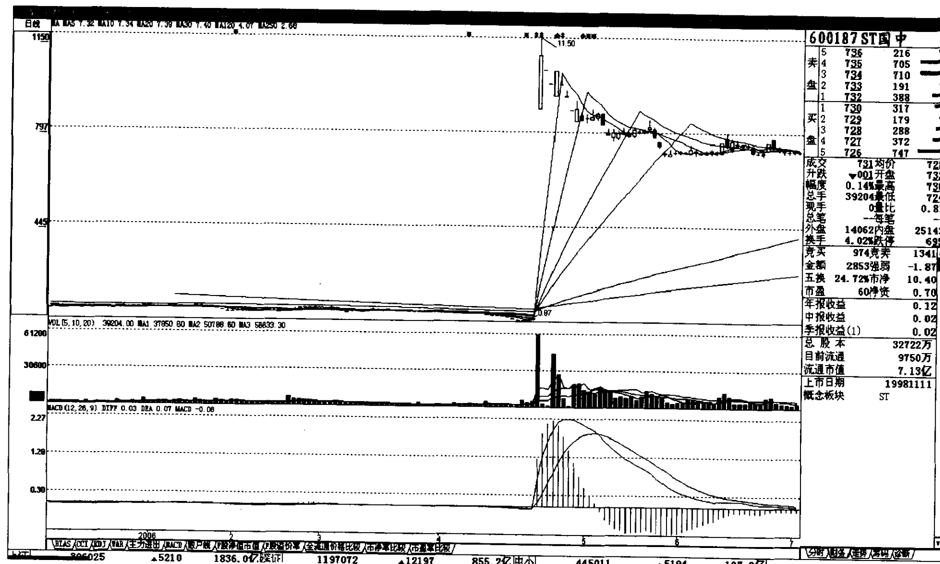


图 1－2

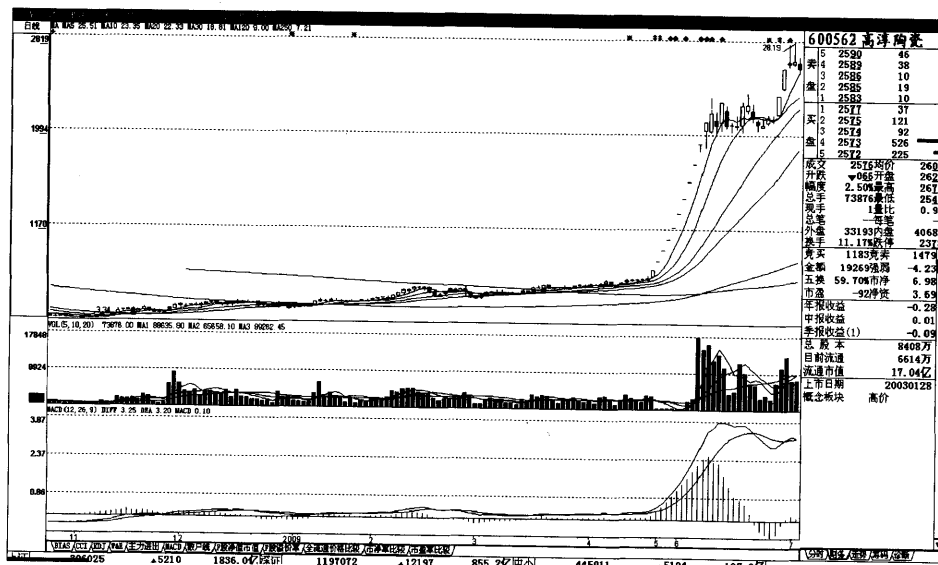


图 1－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

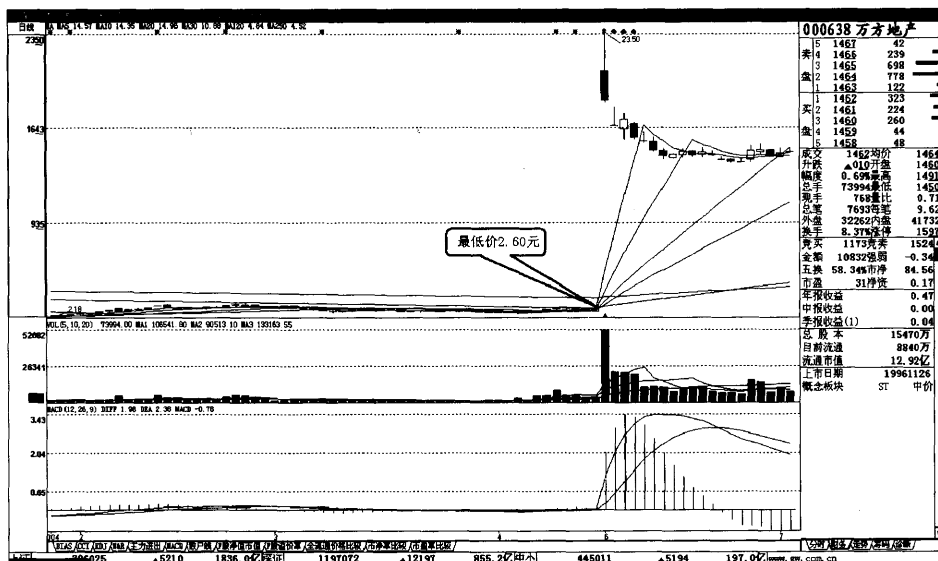


图 1－4

在十大牛股中，顺发恒业、ST 国中、高淳陶瓷、万方地产、闽闽东（000536）和万好万家（600576）等 6 只股票均为重组股。由＊ST 兰宝变身而来的顺发恒业，将“乌鸡变凤凰”的故事演绎到了极致，6 月 5 日复牌后至今，累积涨幅达到 1341％。又如高淳陶瓷 5 月 22 日复牌后经历了连续 10 个涨停板的大幅拉升。除了重组题材外，中天城投（000540）、阳光城（000671）、德豪润达（002005）和北方国际（000065）4 只股票也都涨了 3 倍多。如图 1－5、图 1－6、图 1－7、图 1－8、图 1－9、图 1－10 所示。

此外，还有一些看似很不起眼的股票，虽没有在短时间暴涨，甚至没出现过涨停，但它上升的脚步却始终没有停歇，股价照样翻了几番。

如，四创电子（600990）、北化股份（002246）、利尔化学（002258）、＊ST 国农（000004），2009 年以来，股价都翻了几番。如图 1－11、图 1－12、图 1－13、图 1－14 所示。这些股票不也是“黑马”吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

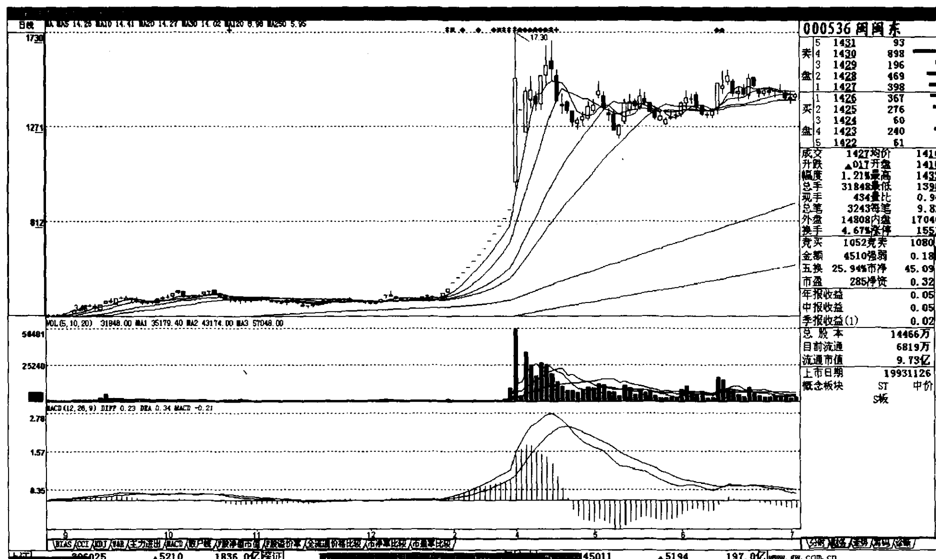


图 1－5

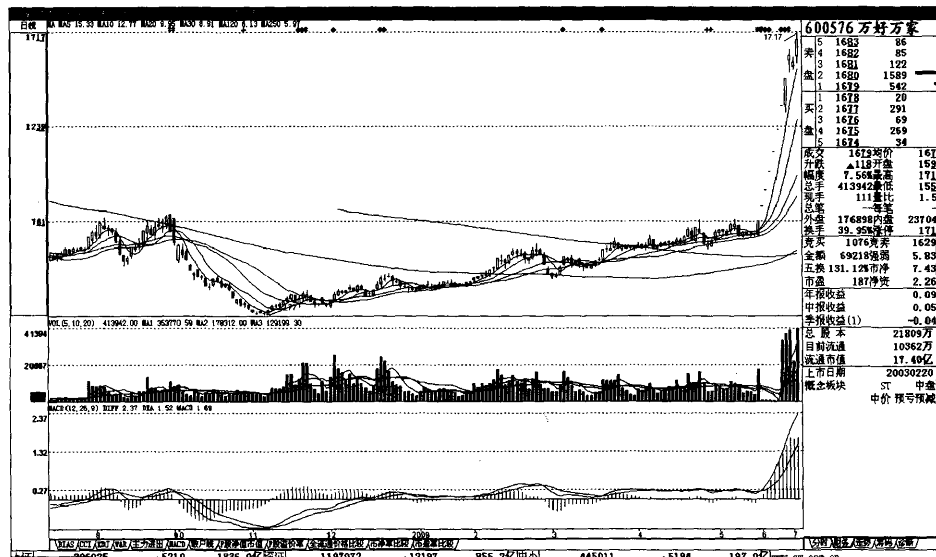
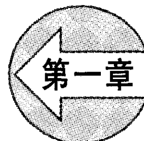


图 1－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



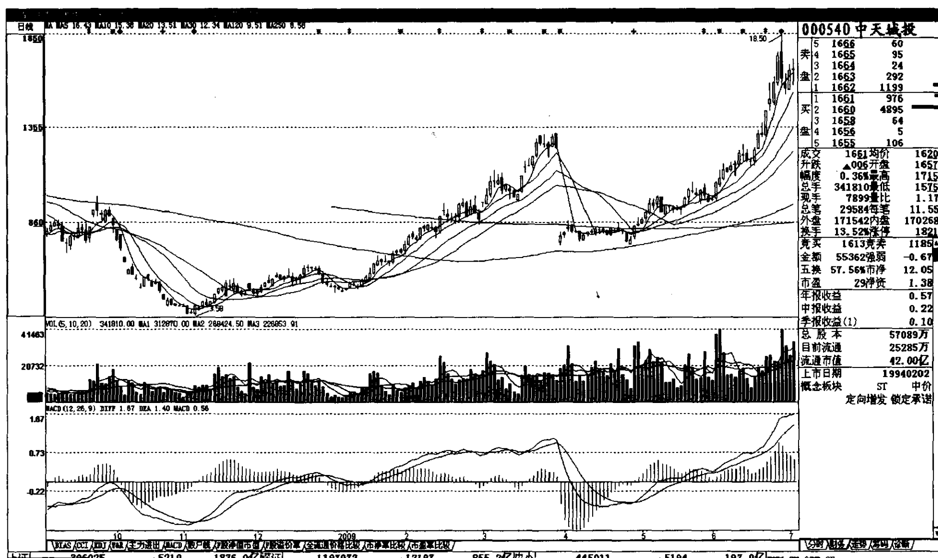


图 1－7

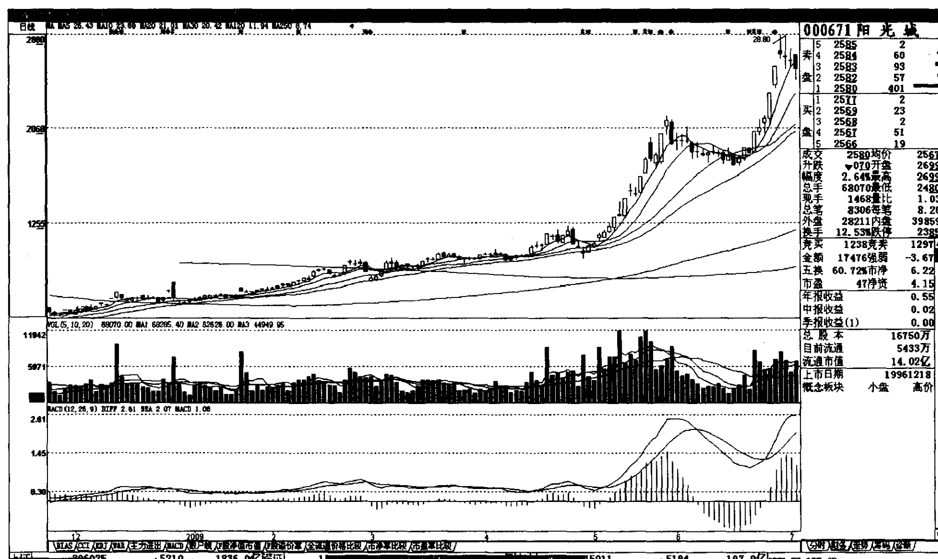


图 1－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

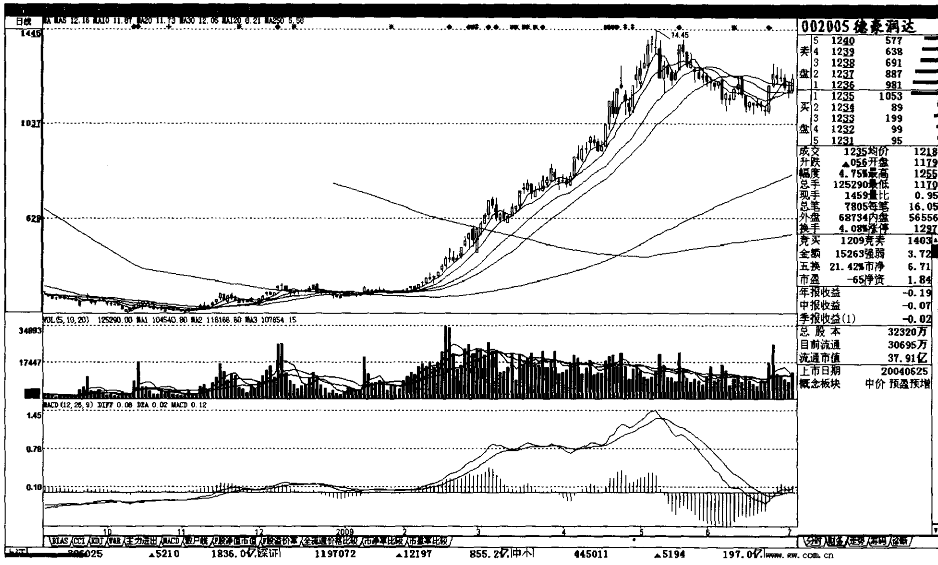


图 1－9

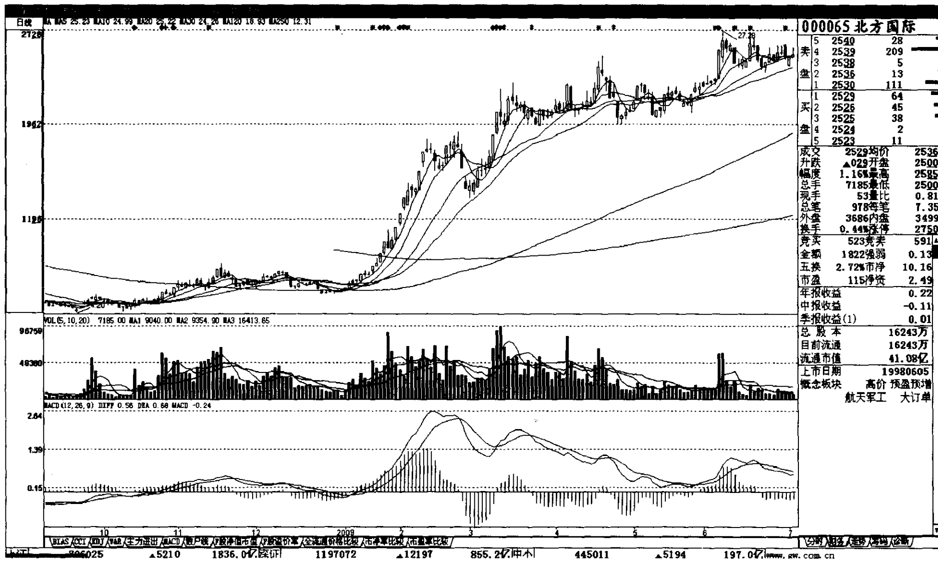


图 1－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

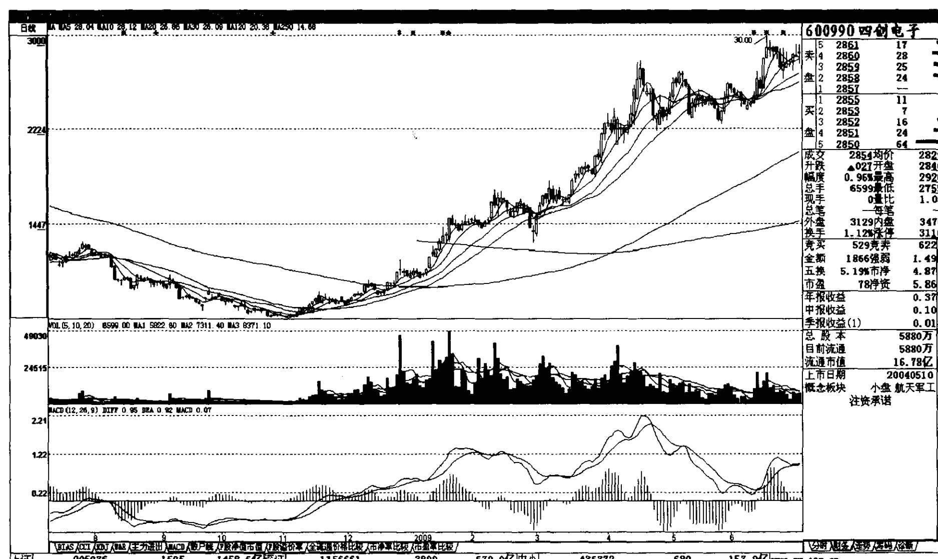


图 1－11

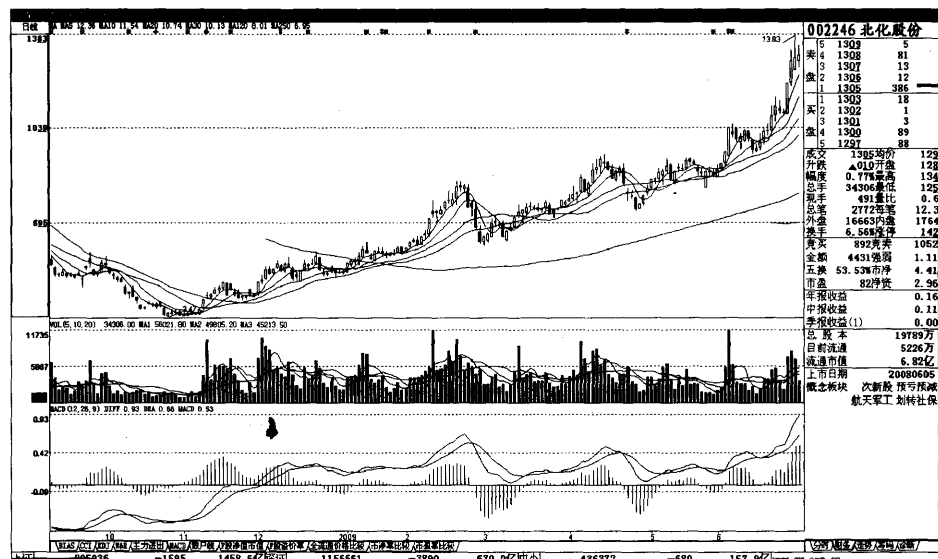
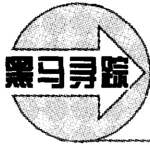


图 1－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



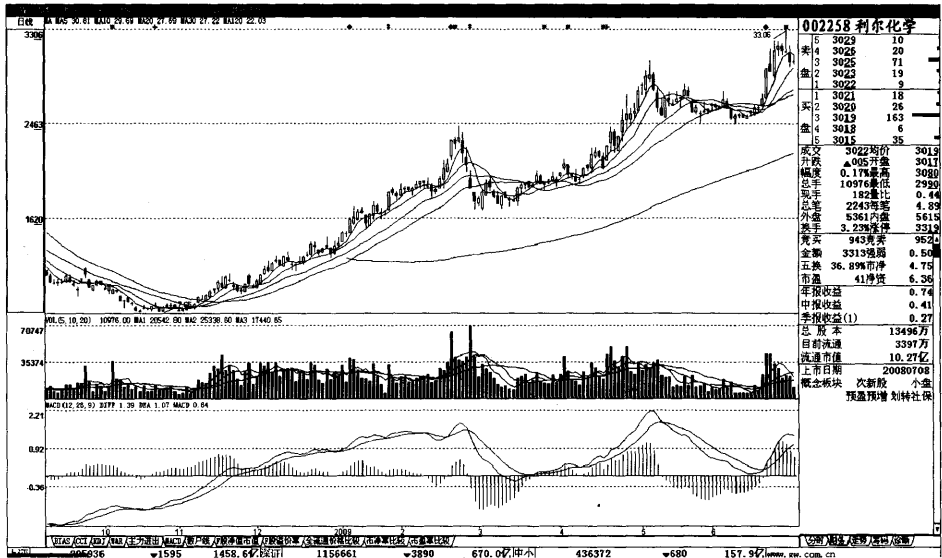
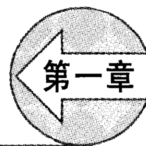


图 11－13



图 1－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 黑马的品质

什么样的股票才能成为股市中叱咤风云的黑马？这是投资者最关心的问题。

要回答这个问题，我们首先必须弄清楚构成黑马的充分必要条件，也就是说，作为黑马的股票，它有哪些特有的品质。只有把握了黑马的特质和构成黑马的前提条件，我们才能够有的放矢，捕捉到真正的黑马。

如果我们把近20年来中国股市蹦出来的黑马放在一起进行比较分析，从中我们不难发现一些带有普遍性、规律性的因素，这些因素就是孕育黑马成长的基础条件。

（1）低价位。

只要稍加留意，人们就会发现，几乎所有的黑马股，在行情启动之际都是低价股。

大黑马之所以在低价股中产生，主要原因有三：

①股价处于低价位，对于展开行情有足够的涨升空间。

②对于庄家来说，低价股大大降低了吸货成本，可以较少的资金，换取较多的筹码。

③低价股跟风者众，易于被市场认同。

由此可见，低价股是造就黑马的首要条件。

（2）小流通盘。

黑马钟情于小盘股的最直接原因就是盘小易控盘。

一般来说，主力发动行情最低限度须持有个股30%以上的筹码，才能控制盘面的走势。如果筹码太少，庄家便达不到控盘的目的，也就无法实现其战略意图。庄家手中所持的筹码越多、越集中，其控盘的能力也越强；在实施拉抬过程中，也就更能随心所欲。而要握有更多的筹码，就必须要有足够的资金，因此选择小盘股还有资金方面的考虑。

让我们来看看深市中小板中的大部分股票的走势，就会一目了然。这里举几个实例加以阐释，我们对这个问题便会有更明晰的认识。

如恒邦股份（002237），2008年11月7日，大盘已跌到最低点，恒邦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股份出现 15.96 元的最低点，此后大盘反弹，该股一路向上，2009 年 3 月 31 日涨至 99.59 元，离百元股仅一步之遥，股价涨了 3 倍多，见图 1－15。其中一个很重要的因素，就是盘子小，该股上市时流通盘仅 1920 万股，2008 年 8 月 20 日加上配售股上市，才 2400 万股，如今经过 10 股转增 10 股，其流通股还不到 7000 万股。如图 1－15。

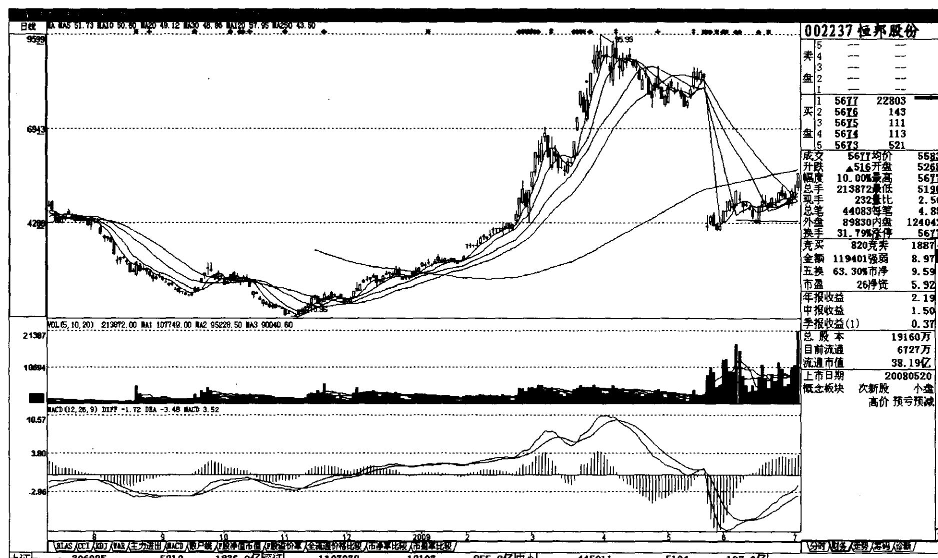


图 1－15

如莱茵生物（002166），由于流通盘只有 3158 万股，不大的资金便可以达到控盘，2009 年 4 月以来，游资借助甲型 H1N1 流感蔓延、疫苗研制概念，把它炒得如火如荼，涨停板成了家常便饭，见图 1－16。

这种例子还有大洋电机（002249）、金螳螂（002081）、联化科技（002250）、鱼跃医疗（002223）等。如图 1－17、图 1－18、图 1－19、图 1－20所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

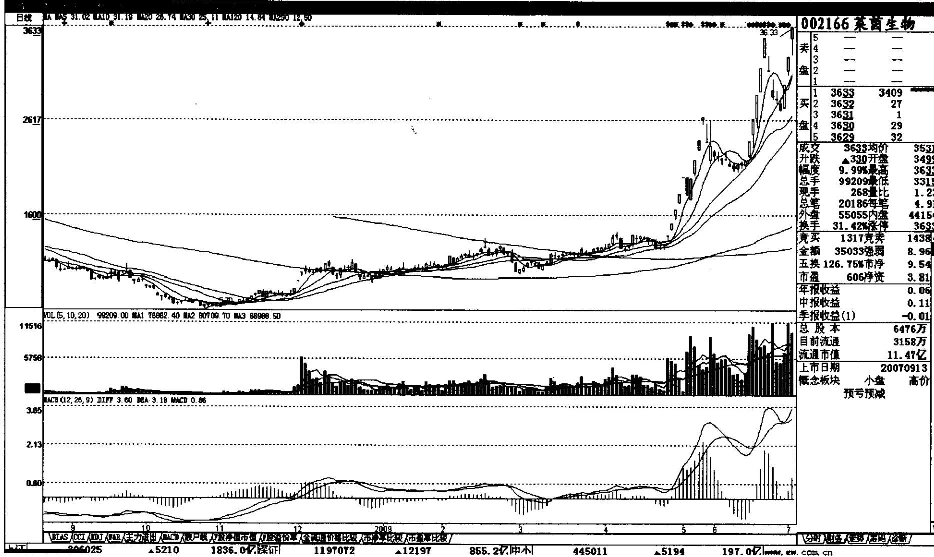


图 1－16

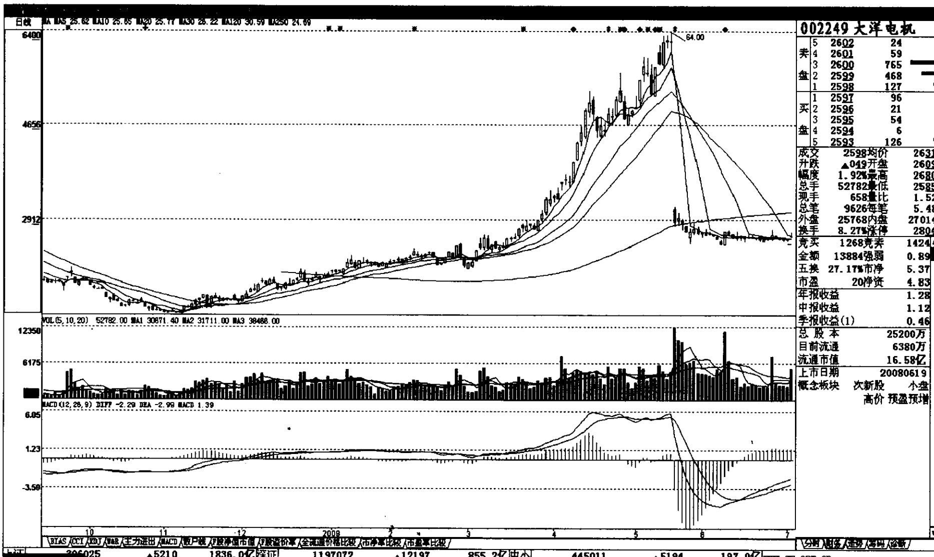


图 1－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

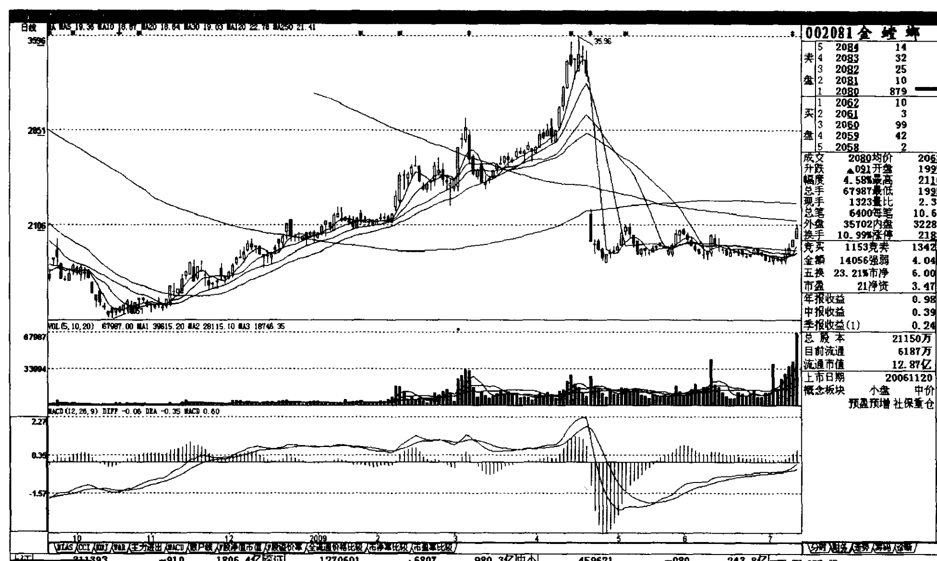


图 1－18

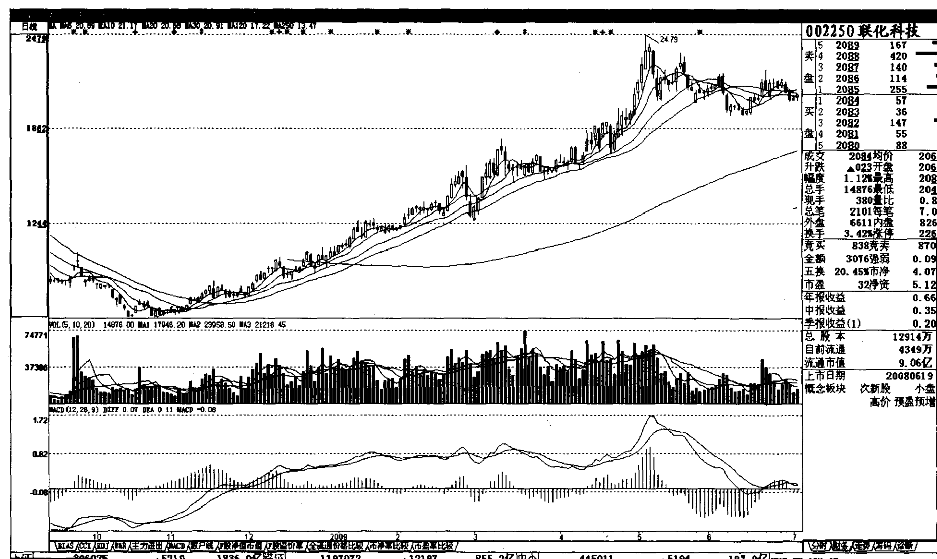


图 1－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

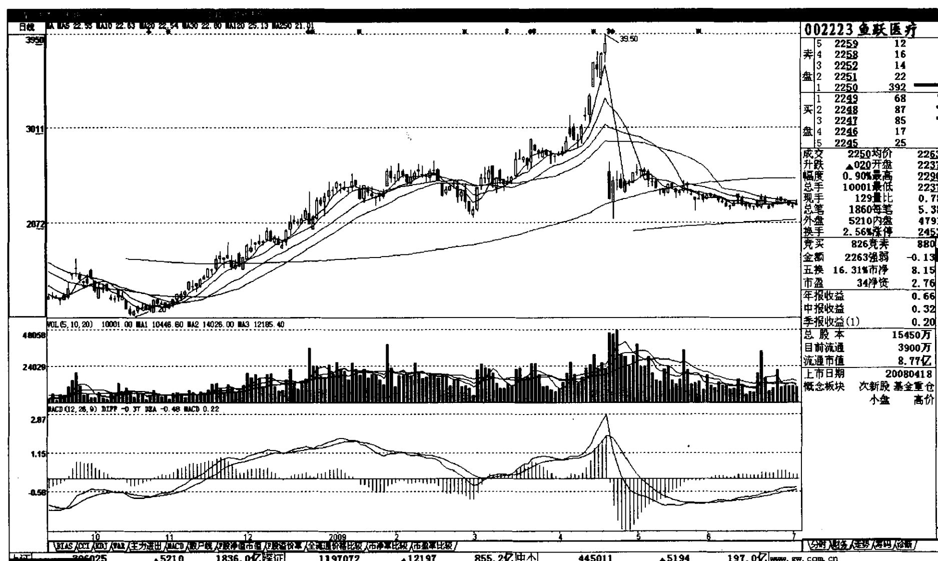


图 1－20

从以上实例我们可以看出，小盘股 3000 万～7000 万股的流通盘是黑马迭出的主要阵地。8000 万股以上、2 亿股以下的流通盘中冲出黑马，是由于股市资金面充足、大量机构投资者入市所造就的，这也是 2009 年股市的新动向。

(3) 重组题材。

并购重组几乎是股市永恒的主题。随着上司公司亏损面的扩大，并购重组仍将如火如荼，经久不衰。

而重组题材也是黑马辈出的一个重要契机和标志。通过并购重组，剥离不良资产，扭亏增盈，产业调整，业绩上升等，都是黑马股风行的旗号。因而股评人士一再疾呼："机会依然在重组股"，"抓住重组股不放"。

的确，要捕捉黑马，你不得不关注重组股！

(4) 概念助推。

科技是第一生产力，已为广大投资者所认同。生物科技、信息技术、遗传基因工程、电子通信等科技股早已深入每个股民之心，一直股价高企，曾经一些挂名为"××科技"的股票也沾光不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近甲型 H1N1 流感在全球蔓延，疫苗研制、生物制药板块被一再炒作便是明证。

还有什么“新能源”、“新材料”、“光伏”题材，“大订单”、“上海本地股”、“海西概念”等等，不一而足。各种题材、概念为股市推波助澜，有的个股借此一跃而上。

(5) 主力进驻。

机构主力是中国股市的重要力量。没有主力进驻的股票是翻不起大浪的，更没有可能成为股市中的黑马。

寻找主力强庄进驻的股票，应是捕捉黑马的题中应有之义。

那么，如何判定庄家是否进场呢？现介绍两种方法供参考：

①查找证券投资基金的有关资料。按规定，证券投资基金应在中报或年报中刊载持有股票和数量的记录，以及买入卖出的变动情况。这些数据资料是判定主力持股最真实可靠的依据，因为证券投资基金是股市重要的主力庄家之一。

②查看沪深两市证券交易所发布的公开信息，查看“机构专用”买卖进出数据。

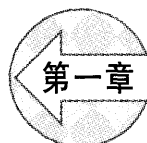
③认真关注盘面变化。主力吸货方式与散户不同，其吸货的主要手法，一是在低价位大手吸纳（必须与大户区别开来）；二是连续吸货，在接连几个交易日或更长时间内连续吸纳。密切关注买方的势头和成交量便可发现庄家吸货的痕迹。

构成黑马的以上五种品质相互依存，缺一不可。当然，随着形势的变化，机构投资者的大举入市，资金面的扩大，1 亿～3 亿股的流通盘中出现黑马的机会将加大，投资者可予以关注。

二、黑马的类型及其特征

根据黑马在股市的表现和持续时间，可以把黑马分为短线黑马、中线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黑马和长线黑马三种类型。

1. 短线黑马

短线黑马是在较短的时间内跑赢大市，持续时间一般不超过三个月，有的甚至只有几个星期或几天。

短线黑马具有以下特征：

①股票质地较差，多为绩差股，行情发动时价位较低。

②在成为黑马前一直不为人重视，被市场称为冷门股。

③由于股权变动、资产重组等原因酝酿出一个新的题材或概念。

④在图表技术形态上有较大的涨升空间。

⑤所号召的题材或概念没有实质性的内容，有哗众取宠之嫌。

⑥由于价位低，易受喜欢买低价股的散户的追捧。

⑦庄家对短线黑马的炒作手法一般为吸货后连续拉抬，少量派发后又猛拉，然后大量出货，大肆砸盘，最后股价急剧回落，形成暴涨暴跌。

⑧散户投资者必须快进快出，见好就收，盲目追涨稍不留神便被套牢。

2. 中线黑马

中线黑马股价涨跌一般呈周期性变化的特点，每当大势行情向上时，均有较佳表现，持续时间大多在半年到一年。

中线黑马具有以下特征：

①股票质地比较好，无论是股票每年净资产收益率还是每股收益都处于中上水平，向上发动时，股价常处在整个股市的中价位置上。

②常会周期性跑赢大市，在某一个时期走在大势前头，后来慢慢冷下来，过了一段时期，又会跑到大势前头，周而复始，直到潜在的题材用尽。

③因收购、行业特殊等原因，其题材不断地被主力所利用。

④在技术形态上有足够的上涨空间。

⑤受题材刺激股价一路飙升，而当消息公布时，股价炒作往往已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到位。

⑥股价飙升时，对新的投资者的吸引力远比对老的投资者大。

追涨经常发生“吃套”，只有等到其“梅开二度”时才有解套和获利机会。

⑦股价回落后，要盘整筑底较长时期，等题材被主力重新发掘出来时，才出现一波新的行情。

⑧庄家炒作中线黑马的规律是：吸货—洗盘—拉高—派发—再拉高—再派发—股价较快回落。

中线黑马是较好的投资品种，股价走势较少大起大落，它给一些稳重的投资者创造了较大的获利机会。

3. 长线黑马

长线黑马是指从一个较长时期看，能远远跑赢大市的黑马。尽管从短时期看，它有时可能表现不佳，但长线黑马能几年、十几年，甚至几十年地为投资者带来丰厚的回报。

长线黑马具有以下特征：

①有明确的主营业务和过硬的拳头产品，具有产品优势。

②在行业竞争中始终处于领先地位，市场占有份额越来越大。

③财务状况良好，股本扩张能力强。

④经济效益好，净资产收益率和历年每股收益均名列前茅。

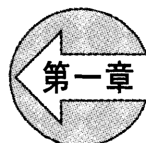
⑤在大市发动时起领涨作用，每一波行情均有相当的涨幅。

⑥参与主力一般为机构战略投资者，比较长期和稳定。

⑦股价上去了不易回落，大势逆转时，呈较强的抗跌性。

⑧主力炒作黑马的规律是：吸货（小阴小阳不断，股价上下徘徊）—拉升（阳多阴少，阴线实体加大，股价呈多头排列）—短期回调（回调幅度不超过升幅的1/3）—再拉升，直至走完上升五浪—高位震荡出货—股价缓慢回落，但总体呈螺旋式上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、捕捉黑马的策略

捕捉不同类型的黑马，必须采取不同的操作策略，以不同的投资理念指导实战。

1. 火中取栗：捕捉短线黑马

所谓短线操作，就是以追逐市场热点为核心，以快进快出的操作手法，根据盘面的变化及时调整持仓的大小和投机的方向。捕捉短线黑马，最重要的是要把握以下两个基本策略：

①操作过程要突出一个“快”字。一是对盘面所隐含的信息反应十分敏捷，先人一步；二是眼明手快，抓住热点速战速决；三是善于止盈，见好就收。

②炒短线，尤其是炒垃圾股票突出一个“狠”字。一旦发现绩差垃圾股行情启动，敢于立即满仓操作（因此类股票股价极低），当股价运行到目标价位或趋势逆转时，则坚决抛出，获利了结，不存侥幸心理。

投资者应引起注意的是，短线操作不是频繁交易，更不是盲目乱赌。选择入市时机和根据盘面进行判断把握，对短线操作尤为重要。

2. 波段操作：捕捉中线黑马

捕捉中线黑马的策略，关键是要在把握大势向上发展的基础上顺势而为，进行波段操作。

具体而言，就是利用上升趋势中股价的波动起伏赚取波段利润。在操作方式上，主要表现在抄底抢反弹和顺势炒波段两个方面。其特点是要把握好阶段性的底部和阶段性顶部。

捕捉中线黑马，要设好止损点，一旦发现市势与所持个股走势掉头向下，就应及时止损离场，以减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 长捂待沽：捕捉长线黑马

捕捉长线黑马，就是进行长线操作，达到长线获利。其特点就是一要善于捂股，二要赚取丰厚的利润。这就要求投资者能较长期地坚守仓位，不为市场上的一般性波动和表面现象所迷惑，经得住各种诱惑，不达目的不罢休。当然，要达到利润目标的前提是要选对潜力股、主流股和成长性好的股票，这种股票才能赚钱。

捕捉长线黑马的秘诀就在于选股，特别是在熊市末期选择价位被市场低估的潜力股。一旦看对了投资方向，选准了股票，获利必丰，这是长线操作取胜的法则。

那么，应该在选股方面注意哪些问题呢？

①选择生不逢时的潜力股。这种股票可分为三种情况：一是在股市发展初期，绩优股不为市场重视，投机价值决定一切，致使绩优股长期被市场遗忘；二是在熊市中上市的新股，这类股票因上市时遭遇市场低谷，一般市盈率较低；三是由于其他种种原因而被市场忽视的股票，虽然业绩不错，但由于行业背景或未曾进驻庄家而价值低估。

②应选择大行情的波底买进股票。只有在底部低价位买进股票才有升值潜力。

③选择抗跌性较强的绩优股。所谓抗跌性，就是在跌势过程中易被有眼光的庄家主力或跟风盘看中买走，业绩优良，盘子适中，上市公司具有较强的股本扩张能力，因而具有良好的抗跌性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

伏击重组股

◇重组题材股分析

◇遴选重组股方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、重组题材股分析

重组题材股历来是中国股市一大特色，麻雀变凤凰的神话正在 A 股市场不断上演。

市场上重组股近期风头最劲，资产注入、借壳上市、整体上市、要约收购等等的重组形式，花样百出，但不变的是市场对这个板块的追捧。因为重组股具有一年翻几番的潜力。

1. 暴利其来有自

回顾涨幅最大的个股，2008 年年底启动的鲁信高新（600783）、2009 年 1 月启动的中炬高新（600872）、2009 年 3 月启动的大元股份（600146）等、2009 年 4 月启动的芜湖港（600575）等无一不是牛气冲天，涨幅超过 5 倍乃至 7 倍。见图 2－1、图 2－2、图 2－3、图 2－4。

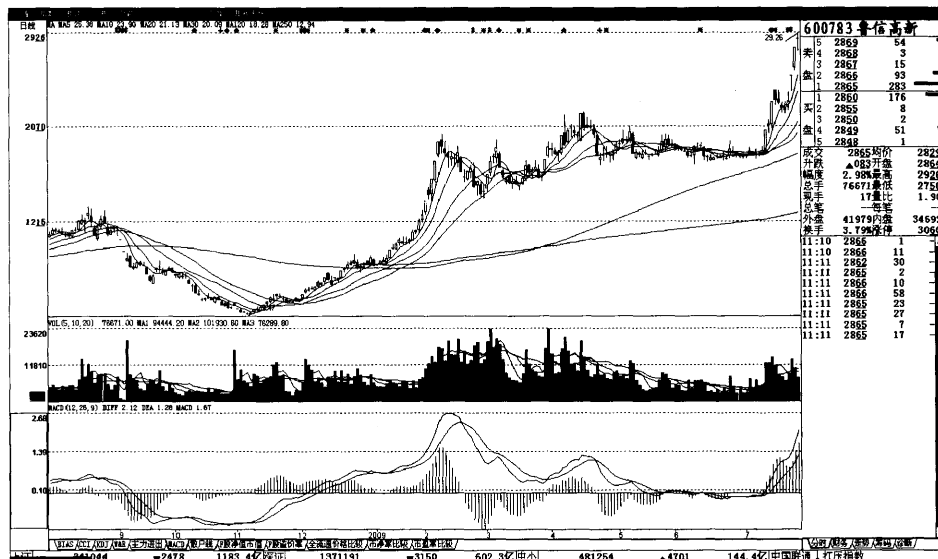


图 2－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

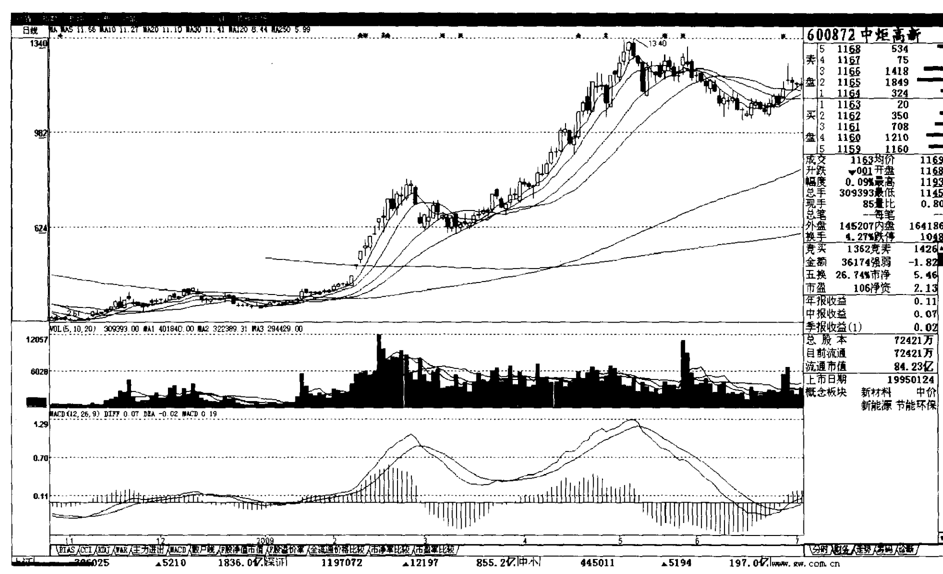


图 2－2

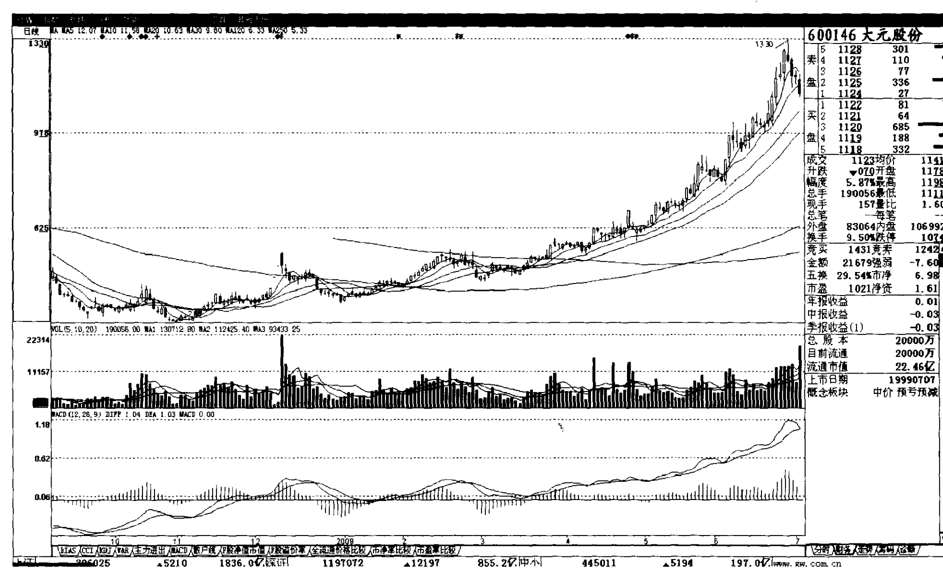


图 2－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

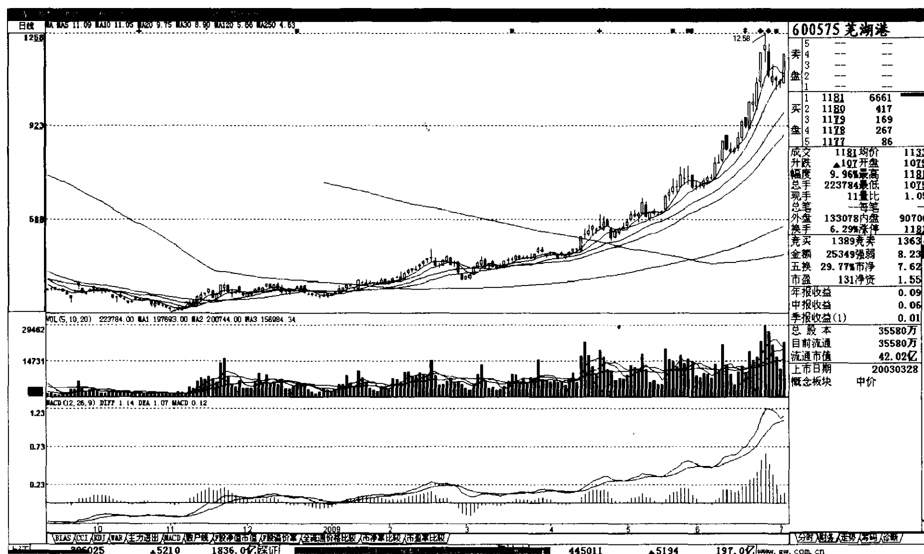


图 2－4

更牛的是，＊ST 九发（600180）重组因有房地产概念，2009 年 4 月 20 日起，已经连续 20 多个交易日一字涨停，见图 2－5，至今未见有止步的迹象。可见市场对重组概念个股是青睐有加。

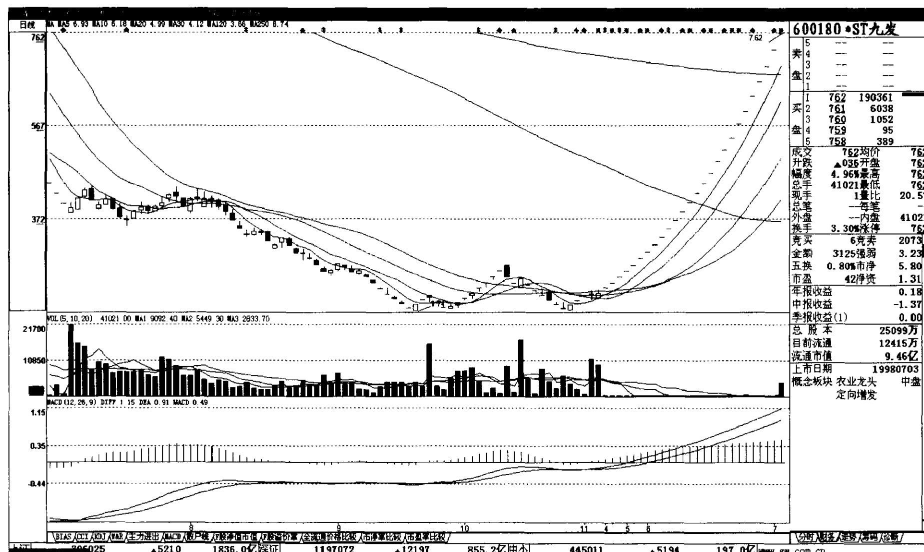


图 2－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ST黑龙经过重组更名为ST国中，2009年以来的涨幅高达645.91%。4月17日复牌当天，该股最高涨幅更是超过1000%。更令人惊讶的是，“万人迷”陈好、央视名嘴张羽均在该股中获得暴利。

该上市公司前10大流通股东全部是自然人，最大流通股股东（也是除国中水务之外的第二大股东）名叫陈好。国中水务人士接受采访时证实就是当红影视红星陈好。该人士指出，早在公司受让股权前，陈好已经是ST黑龙的大股东了。2006年一季度，陈好以不高于1.40元的价格买入ST黑龙101.09万股，成为第三大流通股东。但ST黑龙并未企稳，最低时一度深跌至0.86元。陈好在其停牌前的19个交易日中，抓紧时间大举抢购，使持股数猛增至280.31万股，坐稳第一大流通股股东宝座。而3年漫长的等待，既让陈好躲过惨烈的熊市暴跌，还净赚约2700万元。见图2-6所示。

ST国中	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管理层
600187	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 大股东进出 ◆　　◇万国测评制作:更新时间:2009-04-10◇

前十名无限售条件股东　　截止日期:2009-03-31

名　称	持股数(万股)	占流通股	增减情况	股本性质
1.陈好	280.31	2.87%	未变	流通A股
2.张羽	217.26	2.23%	未变	流通A股
3.史福根	99.00	1.02%	未变	流通A股
4.孙平	96.04	0.98%	未变	流通A股
5.万文国	86.29	0.88%	未变	流通A股
6.田幸文	73.73	0.76%	未变	流通A股
7.张明月	67.32	0.69%	未变	流通A股
8.张振龙	57.53	0.59%	未变	流通A股
9.潘江	56.86	0.58%	未变	流通A股
10.张北明	51.10	0.52%	未变	流通A股
总　计	1085.44	11.13%		

前十大股东　　截止日期:2008-12-31

名　称	持股数(万股)	占总股数	增减情况	股本性质
1.黑龙集团公司	22972.50	70.21%	未变	国有法人股
2.陈好	280.31	0.86%	未变	流通A股
3.张羽	217.26	0.64%	未变	流通A股
4.史福根	99.00	0.30%	未变	流通A股
5.孙平	96.04	0.30%	未变	流通A股
6.万文国	86.29	0.26%	未变	流通A股
7.田幸文	73.73	0.23%	未变	流通A股
8.张明月	67.32	0.21%	未变	流通A股
9.张振龙	57.53	0.18%	未变	流通A股
10.潘江	56.86	0.18%	未变	流通A股
总　计	24006.84	73.37%		

前十名无限售条件股东　　截止日期:2008-12-31

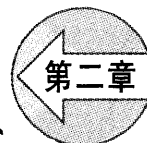
名　称	持股数(万股)	占流通股	增减情况	股本性质
1.陈好	280.31	2.87%	未变	流通A股
2.张羽	217.26	2.23%	未变	流通A股
3.史福根	99.00	1.02%	未变	流通A股

上证 306025 ▲5210 1836.04 深证 1197072 ▲12197 855.24 中小 445011 ▲5194 197.04 www.sw.com.cn

图2-6

事实上，不管未来行情发展如何，市场上能够层出不穷并且获得暴利的品种，只有一个，那就是重组股。对于大盘蓝筹股的上涨，不管上涨幅度多么大，这个行情总会结束，并且上涨的幅度有限，而重组股的行情在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任何时候都不会结束。

在大盘蓝筹股轮番上涨到一定幅度之后，要再创新高，空间将会越来越小，而重组股的上涨空间仍将是无限的。与此同时，一些重组成功的个股涨上去了，还会不断出现一些刚开始重组或者有重组意向的个股，并且这些个股的涨幅将是最为惊人的，也是最为暴利的品种。

重组股获取暴利的现象提示我们，行情不断发展，而重组的形式也在不断翻新，并且都涨幅惊人。要问 2009 年哪个月有没有重组牛股启动？答案是肯定的，不仅现在有启动的重组牛股，将来每个月都会有重组牛股启动的。这是资本逐利的本性使然，即使是熊市，重组牛股也会不断上演。

2. 重组题材的实质

“资产重组”是企业通过股权或资产的有偿转让（收购、置换）或无偿转让（政府划拨）实现兼并或重组结构性调整。它既包括企业之间的整个兼并或收购，也包括企业的一部分资产的流动组合；它是企业发展到一定程度后的必然产物和最廉价的结构调整。

资产重组究竟能给重组方公司产生什么样的作用呢？

①资产重组可以对母公司经营业绩产生影响。由于发行人相当一部分股份有出售限制期，故短期发行人不可能通过股份的出售带来业绩的突变；但从长远来看，母公司则可通过股份的上市流通带来巨额收益。

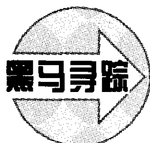
②由于分拆的子公司均为高成长、高收益的企业，这些企业借助资本市场的融资能力得以迅速地增长，母公司通过收取红利的形式对自己的业绩也将有较大的提高。

③分拆上市往往给母公司带来巨大的炒作题材，从而推动母公司股价的上涨。而且母公司通过所持股份的变现或收取高额红利所带来业绩的提升反过来又会推动股价上扬。

④分拆上市会对母公司的财务状况产生影响，如每股净资产的增加等。总之分拆概念将对母公司的股价带来积极的推动作用。

资产重组作为证券市场永恒的题材，必将得到市场的充分发掘。随着国家经济结构调整力度的加大，大多数传统产业面临着巨大的生存压力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些都将为资产重组股的炒作提供丰富的题材。向非国有企业协议转让方式将可能出现在这类微利或亏损的企业上市公司中。那么在当前国有股减持概念影响下，这类国有股东进行股权出让的上市公司资产重组的预期又给了投资者较大的想象空间。当前如果把国有股减持与资产重组两类题材进行有效结合，会给短线投资者带来一定机会。从央企、地方国企到民营企业，都在加大重组力度，因此这个题材具有很大的炒作潜力。

二、遴选重组股方法

选择重组股，要有清晰的思路，捕捉确切的信息，从而作出正确的判断。

1. 选股目标

面对市场上那些头绪纷繁的重组现象和众说纷纭的重组消息，必须透过现象看本质，既不要上当受骗，又不要漏掉了重组题材中的大黑马，如何作出正确的判断呢?

(1) 从分析基本面着手。

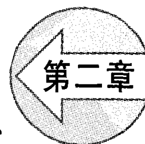
基本面分析，主要有以下三点：

①股权结构分析。股权结构如何？大股东是否处于绝对控股地位？大股东实力如何？其资本运作的思路与策略如何？搞清了这些问题，就完全可以判断大股东是否有实力进行资产重组，是否有决心和有必要进行资产重组，这是公司重组的前提条件。一般来说，股本适中或偏小，重组成本必然较小，重组后扩张股本的空间也较大。

②财务状况分析。财务状况关系到重组的成本，财务状况没有完全恶化，欠债、资产质量与结构的合理程度，都将影响到重组成本以及重组后的营运成本，显然是重组各方必须考虑的。投资者在分析时，亦必须设身处地进行思考，因为这些都是重组成功的条件，缺一不可。

③技术面分析。从技术面来看，目前该股股价是否偏高或偏低？中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线走势如何？成交量分布如何？有无新增资金介入？技术面是判断何时何价介入买进的依据，要认真加以分析。一般来说，股价如果偏高，会增大成本，重组后股价上升空间小，不利于重组方。此时可能会进一步打压股价，以达到重组方可以接受的价格。

（2）选择面临退市的“有问题”、但基础好公司。

面临退市的“有问题”企业，重组的压力大，重组的愿望迫切。选择面临退市的“有问题”企业，可把目光放在 ST 股和 PT 股上。因为这些有退市嫌疑的股票往往跌得惨不忍睹，股价偏低，有很大获利空间。而且随着整个经济环境的改善和各级政府对资产重组的支持，许多 ST、PT 族股票往往置之死地而后生。

当然，资产重组不仅仅限于业绩差、亏损、被特别处理的公司，基础好的绩优公司也可运作，这也是一种资产重组的行为。

所谓基础好的企业，是指资产重组的条件比较好。如负债少，包袱轻，容易被别的大型企业看中，收购兼并，买壳或借壳上市。也就是说，容易实现资产重组。关注这些企业，能够抓住重组题材中的大黑马。

（3）重组股的标志特征。

这类重组股有几个比较明显的标志和特征：

①控股权发生转移，新股东入主董事会。这类重组的新控股股东需有相当实力，包括：现代企业的生产经营管理能力，优质的资产，高新技术项目等，对上市公司有脱胎换骨的效应。

②新控股公司有明确的主业发展战略和项目，使上市公司的重组与机制转换相结合，并能推动上市公司的技术进步。若新进来的股东从事高新技术产业最佳，这意味着日后有源源不断的题材。

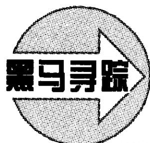
③资本经营与生产经营相结合。生产经营是基础，资本经营只是为了生产经营服务的手段，而不只是作为圈钱的工具。

2. 选股要点

选择重组股需要特别把握以下几个要点：

（1）具有壳资源价值是重组的前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总股本和流通盘较小，资产质量相对较好，债务包袱不过于沉重，重组起来才相对容易。

（2）公司情况不断恶化。

股价不断大幅下跌并创新低，公司财务状况不断恶化，甚至于出现难以为继时，上市公司重组的压力、愿望和动力也越大；重组方才有利可图，主力才能吸纳到足够的低廉筹码。

（3）重组方的实力。

重组成功的关键在于大股东的实力及重组项目的含金量。它将决定股价后市的上升空间和潜力。非实质性的重组只是为了配合二级市场短炒一把，后市潜力不大。

（4）股价处于低位。

随着公司上市变得容易后，退出机制真正发挥效力的时候，上市公司壳资源的价值将不断降低，给予这类公司的时日不多，重组的愿望越来越迫切，这时候产生黑马的可能性会更大。

3. 介入时机

（1）重组的前奏。

股权转让是重组的前奏。能产生黑马的实质性重组应该是上市公司控股权发生转移的重组。老股东无力改变公司经营上的难题被迫让贤，新股东通过受让股权的方式坐上第一把交椅，这意味着“重组”这出戏拉开了序幕。

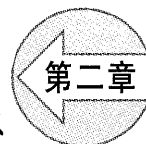
（2）买入的时机。

选择重组股的买卖时机。

①第一波行情宜舍弃，随后必然会出现一次急跌的过程。第一波行情属于重组行情的“预演”，此时往往是知道内幕的人士哄抢筹码将股价抬高所致，随后必然会出现一次急跌洗盘的过程。

②第一波行情冲高之后急跌，伴随着基本面的利空消息，如公布亏损累累的报表，急跌之后才是参与的时机。实际上，这是最后的利空消息，公司往往将各种潜亏全部计提，让报表一次亏个够，为日后的旧貌换新颜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



打下基础，股价因而出现最后一跌，成为投资者介入的最佳时机。

对重组股的遴选及买入时机的选择，需要下狠工夫才能把握住，看好的实质性重组类个股，不是要急于买进，而是耐心做好调研，长期关注，把握机遇，才能立于不败之地。这样才能买得放心、持有安心、被套也不担心。

4. 重组概念股一览

2009 年资产重组概念股一览（2009－06－10）

000801 四川湖山	000909 数源科技	600612 中国铅笔
600077 国能集团	600112 长征电气	600055 万东医疗
600630 龙头股份	000594 国恒铁路	600760 东安黑豹
600822 上海物贸	600818 中路股份	600763 通策医疗
600658 兆维科技	600883 博闻科技	600379 宝光股份
600697 * ST 偏转	000927 一汽夏利	600713 南京医药
600339 天利高新	600860 北人股份	600426 华鲁恒升
600396 金山股份	000752 西藏发展	000401 冀东水泥
600468 百利电气	600613 永生数据	600152 维科精华
000572 海马股份	000619 海螺型材	000551 创元科技
600290 华仪电气	000026 飞亚达 A	000856 * ST 唐陶
600766 园城股份	600738 兰州民百	000582 北 海 港
000421 南京中北	600873 五洲明珠	600133 东湖高新
600393 东华实业	600126 杭钢股份	000554 泰山石油
000510 金路集团	600819 耀皮玻璃	600252 中恒集团
600091 明天科技	600750 江中药业	600338 ST 珠峰
000410 沈阳机床	600568 ST 潜药	600329 中新药业
600667 太极实业	600636 三爱富	

（注：以上个股是近期有资产重组概念的股票，因出版周期的原因，看到本书时会有出入，仅供读者参考）

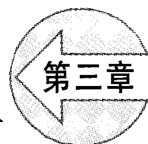
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

ST 股里淘金

◇ ST 股里黑马多
◇ ST 股的选股策略
◇ ST 股的操作策略
◇ 附录：ST 股一览表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、ST 股里黑马多

有人说，“一只大起大落的 ST 股票，让拥有的人血脉贲张，今天可能高开高走让你身心舒泰，明天可能开盘跌停把你深度套牢，ST 股的魅力就在这里，妖性十足，野心勃勃，像一匹难以驯服的烈马，引诱人觊觎而跃跃欲试，却只有真正的勇士才能驾驭自如”。

目前，在尚未进行股改的 300 多家公司中，ST 公司占据了约一半，在 173 家 ST 公司中目前也只有 14 家完成股改。显然，股改工作未来需要重点解决的就是 ST 公司。据悉，目前对于尚未完成股改的上市公司，证监会还要求其至少在 2009 年 6 月 30 日前形成股改方案并进入股改程序，力争在年内基本完成股改。也就是说，在未来的一个时期里，ST 类上市公司将加快并购重组的步伐，ST 板块将成为一个充满悬念和机会的板块。

1. 什么是 ST 股

目前我国股市上有些股票名称前被冠以“ST”或“PT”字样，这就是需作特别处理或特别转让的股票。

（1）ST 股票。

“ST”即英文 Special Treatment（特别处理）的缩写。

“ST”——公司经营连续两年亏损，需特别处理、或有特殊情况被特别处理的股票。

“*ST”——公司经营连续三年亏损，退市预警。

“S*ST”——公司经营连续三年亏损，退市预警且没有完成股改的股票。

“SST”——公司经营连续两年亏损，特别处理且没有完成股改的股票。

需要特别处理的股票，其公司业绩一般都不太好。根据深沪证券交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所股票上市规则第9章（上市公司状况异常期间的特别处理）的规定，当上市公司出现财务状况或其他状况异常，导致投资者对该公司前景难以判定，可能损害投资者权益的情形，交易所将对其股票交易实行特别处理。

所谓“财务状况异常”是指：

①最近两个会计年度的审计结果显示的净利润均为负值；

②最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本。换言之，如公司连续两年亏损或每股净资产低于股票面值，就要予以特别处理。

“其他状况异常”是指自然灾害、重大事故等导致公司生产经营活动基本中止，公司涉及可能赔偿金额超过本公司净资产的诉讼等情况。

“特别处理”的内容包括：公司股票日涨跌幅限制为5%，中期报告必须经审计，股票的行情显示有特别提示。

在特别处理期间，公司的权利与义务不变，即特别处理不是对公司的处罚。证券交易所的职责是对上市公司信息披露的监管，而不是对上市公司经营业绩的考核。而特别处理的目的，是为了向投资者提醒风险，防止股价异常波动，以维护市场交易秩序，保护投资者的利益。

财务状况异常的特别处理一般不少于12个月。如果受到特别处理的公司下一年度财务报表审计结果表明财务状况已恢复正常，则可以向交易所申请取消特别处理。交易所将依据最大限度地保护投资者权益，严格控制股只市场风险的原则，根据该公司的实际改善程度，决定是否取消特别处理。如果一家公司因连续两年亏损被予以特别处理后，第三年仍然亏损，交易所将暂停其股票的交易，并向证监会提交暂停上市的建议。

其他状况异常的特别处理的取消视实际情况而定，一般应由公司提出申请。

（2）PT股票。

所谓PT股票即当ST股票连续3年亏损，该只股票就会被暂停上市，而在股票名称前冠以PT字样。PT是英文 Particular Transfer（特别转让）的缩写。

为使持有该只股票的投资者及想购买该只股票的投资者能有机会进行交易，证券交易所将每逢周五（法定节假日除外）开市时间接受证券部代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理投资者转让 PT 股票的申报，并于当日收市后对当日所有申报按集合竞价方式进行撮合成交。转让价格相对上一次转让价格的涨跌幅度不能超过±5%（计算结果四舍五入至 0.01 元）。

PT 股票的代码不变，转让信息由指定报刊设专栏于转让日次日公告，不在交易行情中显示，不计入指数计算和市场统计，证券部的行情也不能显示该股票的内容。而清算交收及相关税费的处理则参照上市公司股票交易的有关规定执行。在股票暂停上市期间，该上市公司的权利和义务不变，当达到法定条件，经申请同意后，可以恢复上市。

2. 暴利在 ST 股中产生

每年上市公司年报披露的最后一个月里，一批 ST 股将因连续三年亏损不得不接受暂停上市的现实。然而，这对有的投资者来说却是一个大“金矿”。

有一批 ST 股狙击手，专注于押宝暂停上市的 ST 股票，其收益要远远高于一般的二级市场操作，甚至高于打新股的收益。一般年均收益可达80%以上。如果投资者在低价位买入 ST 股，暂停上市、经重组后恢复上市，其所获利润就不是以十倍百倍计算了，而是几百倍上千倍的暴利（这种实例前面已有介绍，此处不赘）。这里只对 ST 股中批量产生大黑马的相关因素进行分析。

（1）重组股的发源地。

要寻找股市大黑马，就要关注重组股；要买入将重组的股票，就要盯住 ST 股，因为几乎 95%以上的重组股都出自于 ST 股之中。

对于 ST 股的大股东来说，如果公司业绩确实无法改善的话，面临的选择是：要么退市（或暂停上市），要么实施资产重组或债务重组，没有第三条路可走。而退市之路对于相关利益者（包括所有大小股东）来说，都情非所愿，这也是管理层所不愿意看到的。因此，重组是必由之路。

（2）“乌鸦”变“凤凰”的中试场。

ST 股乌鸦变凤凰，股价一飞冲天的预期，也就成了人们对重组概念股共同的期望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①我们先来看看华远地产（600743），这只原名叫做“ST幸福”的股票，是怎么走过来的（见图3-1、图3-2所示）。

华远地产 600743 | 操盘必读 | 财务透视 | 主营构成 | 行业新闻 | 大事提醒 | 八面来风 | 公司概况 | 管理层
最新季报 | 股东进出 | 股本分红 | 资本运作 | 行业地位 | 信息快讯 | 回顾展望 | 盈利预测

◆ 最新指标（09一季）◆ ◇万国测评制作:更新时间:2009-06-05

每股收益 (元):0.0900　目前流通(万股) :7820.00
每股净资产 (元):2.0800　总 股 本(万股) :77812.91
每股公积金 (元):--　主营收入同比增长(%):47.52
每股未分配利润(元):1.0583　净利润同比增长(%) :65.53
每股经营现金流(元):0.1700　净资产收益率(%) :4.27

2008末期每股收益(元):0.6800　净利润同比增长(%) :21377.22
2008末期主营收入(万元):225602.72　主营收入同比增长(%):1010.81
2008末期每股经营现金流(元):0.4400　净资产收益率(%) :26.12

分配预案：不分配
最近除权：10派2.5（09.04.23）
☆曾用名:幸福实业->ST幸福->SST幸福->ST幸福->华远地产 —— 幸福实业的历程
★提 示:2009-08-28可上市流通9897.79万股,类型:股权分置限售股份
☆大智慧金融交易终端提供深度资讯分析、SuperView(超赢)数据分析,
网上购买http://pay.gw.com.cn,热线021-38429999

◆ 最新消息 ◆

(1)2009年3月26日公告，公司于08年8月完成重大资产重组后，会计主体变更为原北京华远。根据财务部门初步测算，与原北京华远去年同期相比，公司2009年第一季度业绩预增，净利润同比预增40-60%。原北京华远上年同期净利润为4165.23万元、每股收益：0.08元（原北京华远总股本500,858,000股，公司重组完成后总股本778,129,126股）业绩变动原因：公司业务稳步发展。

(2)2009年4月17日公告，公司控股股东--华远集团曾在股改中承诺，将从本公司获得的现金分红回赠予本公司4000万元。公司于08年8月完成重大资产重组和股改。09年3月公司08年度股东大会审议通过了公司08年度分红方案，每股派发现金红利0.25元。华远集团共计可分得现金红利8933万元。为履行承诺，华远集团放弃领取该红利中的4000万元，将其回赠予我公司。

(3)2009年3月25日公告，本公司由于1999年和2000年连续两年出现亏损，且每股净资产低于股票面值，根据有关规定，本公司股票自2001年2月21日起被实施特别处理。2008年8月公司完成重大资产重组。公司08年度实现净利润4亿元，每股净资产1.99元/股。按照相关规定，公司于09年3月11日向上交所申请撤销对本公司股票交易实行的其他特别处理。目前，该申请已获准，公司的股票简称自3月26日起由“ST幸福”变更为“华远地产”。

(4)2008年年报披露，报告期内，公司实现开复工面积43.2万平方米，比2007年增长48%，其中新开工26.6万平方米。报告期内实现项目竣工16.7万平方米。销售方面，报告期内实现销售签约8.72亿元，回款10.75亿元；项目转让股权收入0.97亿元、项目转让债权收入10.56亿元；合计实现项目收款22.28亿元

图3-1

图3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 2 月 15 日，停牌近 4 个月后，ST 幸福公布了股改、换股加重组的三位一体方案，北京华远房产将借壳 ST 幸福上市。重组股改完成后，公司总股本将变为 7.78 亿股，北京市华远集团公司将持有 SST 幸福 46.58%股权，成为第一大股东。ST 幸福将转变为一家房地产开发与经营企业，名称也将变更为"华远地产股份有限公司"，华远有一位比它本身名气更大的老总任志强。

尽管这个方案尚在审批过程中，但并没有妨碍 ST 幸福的股价一路攀升，ST 幸福真的开启了它的幸福时代。股价从当初的 4.94 元一跃至 7 月 3 日的 14.60 元。

②我们再来看看三安光电（600703）。这只股票市票最早叫"活力 28"，记得当时有句广告词："沙市日化，活力 28"，是一家生产洗衣粉的企业。

从"活力 28——ST 活力——ST 天颐——天颐科技——＊ST 天颐——S＊ST 天颐——ST 三安——三安光电"，记录了它的历史轨迹，曾经变了好几张脸（见图 3－3），似乎变得越来越好看了（见图 3－4）。沾着"光电"的光，股价翻了好几番。

三安光电	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管 理 层
600703	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 最新指标（09一季）◆　　◇万国测评制作:更新时间:2009-06-30

每股收益　　(元):0.0911　　目前流通(万股)　　:7033.86
每股净资产　(元):2.0500　　总 股 本(万股)　　:24618.49
每股公积金　(元):1.5900　　主营收入同比增长(%):9467.67
每股未分配利润(元):-0.5892　　净利润同比增长(%)　:6753.03
每股经营现金流(元):0.3900　　净资产收益率(%)　:4.45

2008末期每股收益(元):0.2800　　净利润同比增长(%) :-85.07
2008末期主营收入(万元):21316.11　　主营收入同比增长(%):25179.68
2008末期每股经营现金流(元):0.3000　　净资产收益率(%)　:10.82

分配预案：非公开发行2000万股-5000万股
最近除权：10转2(08.7.7)
☆曾用名:活力28->ST活力->ST天颐->天颐科技->*ST天颐->S*ST天颐->ST天颐->ST三安->三安光电
★提　示:2009-07-08可上市流通660.40万股,类型:股权分置限售股份
☆大智慧金融交易终端提供深度资讯分析、SuperView(超赢)数据分析,
网上购买http://pay.gw.com.cn,热线021－38429999

◆ 最新消息 ◆

(1)2009年6月30日公告，公司预计09年中期净利润同比增长2,400%以上。上年同期净利润为214.50万元、每股收益0.0179元。说明：由于公司08年中期处于重大资产重组阶段,销售收入主要来源于托管LED类经营性目标资产产生的托管费用；09年中期公司实施完成了资产重组事项，公司主营LED外延片及芯片的研发、生产和销售，彻底改善了公司持续经营能力和盈利能力，故各项指标均发生较大变动。

(2)2009年5月7日公告，公司与青海电力签定了《战略合作暨太阳能光伏电站前期示范项目合作框架协议》。主要内容：共同研发一座可扩容的10KWP的光伏电站及两座可移动的光伏电站（其中：一座为3KWP，另一座为10KWP），同时拟建设3MW－15MW并网型高倍聚光太阳能光伏发电站前期示范项目，投资约5亿元，分期实施，一期建设3MW，投资1亿元，力争在2009年年底建成。

(3)2009年一季度披露，公司已研发的化合物太阳电池、组件、高倍聚光发电系统等光电能量转换产品，早已被应用于航天事业领域。目前，本公司将有关产品逐步转化为地面应用研发已经有所突破，并取得一定成果。其中研发的高倍聚光发电系统在公司已经成功并网运行，该电站采用的是500倍聚光，发电功率为50kW，利用逆变器直接并网，光电转换效率约35%，组件效率约28%，运行稳定。

(4)2009年3月18日公告，公司全资子公司—天津三安光电有限公司与天津海泰控股签定了《土地使用权转让合同》。该合同的主要内容为：海泰控股将

上证　2?9837　▲2811　1804.6亿 深证　1225879　▲28807　900.7亿 中小　444681　▼330　186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

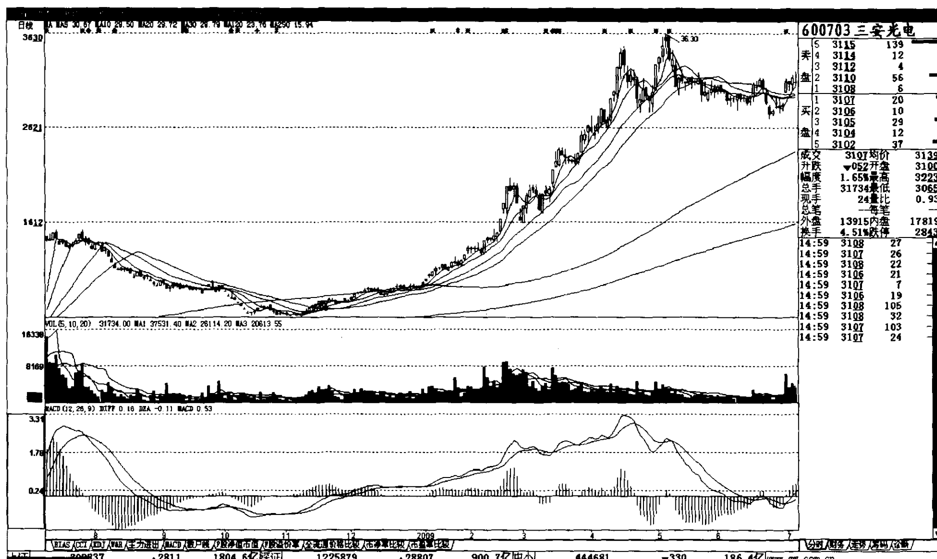


图 3-4

③更有意思的是 ST 有色（600259），该股的前身是兴业聚酯（见图 3-5），这家公司因连续三年出现亏损，也就不断发布风险提示。2007 年 4 月 28 日起停牌，2009 年 1 月 19 日复牌后，未发布任何消息，其股价却在两个月内 20 次涨停，从 2009 年 2 月 1 日的 2.15 元涨至 4 月 4 日 5.46 元，上涨幅度超过了 150%。

虽然 2009 年 1 月份 S＊ST 聚酯发布了"重组＋股改"方案已经多次向海南省政府、海南省国资委汇报、沟通，上级部门对 S＊ST 聚酯重组股改设想也表示积极支持，但是之后却并无任何这方面的声息，反倒都是负面消息。至 2 月 6 日才一纸公告称：股票简称变更为"ST 有色"，广东广晟有色金属集团有限公司成为该股的控股股东。此后股价更是扶摇直上，6 月 24 日最高涨至 22.12 元（见图 3-6）。

④2006 年 4 月 29 日，当时还叫＊ST 九化现在叫仁和药业（000650）的股票，因为连续三年亏损，宣布停牌，并从当年 5 月 15 日起暂停上市。据了解，该公司 2005 年亏损达到 1.3 亿元。此后，公司第一大股东易主为仁和药业股份公司，此次复牌为公司完成股改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ST有色	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管理层
600259	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 最新指标（09一季）◆ ◇万国测评制作:更新时间:2009-06-23

每股收益	(元):0.0053	目前流通(万股)	:9933.00
每股净资产	(元):0.9000	总 股 本(万股)	:24940.00
每股公积金	(元):1.7634	主营收入同比增长(%)	:-70.73
每股未分配利润	(元):-1.9458	净利润同比增长(%)	:105.28
每股经营现金流	(元):-0.0680	净资产收益率(%)	:0.59
2008末期每股收益(元)	:0.0600	净利润同比增长(%)	:537.24
2008末期主营收入(万元)	:56298.02	主营收入同比增长(%)	:-15.52
2008末期每股经营现金流(元)	:0.0100	净资产收益率(%)	:5.74

分配预案：非公开发行不超过5500万股
最近除权：10送0.5(09.1.19)
☆曾用名:兴业聚酯->*ST聚酯->S*ST聚酯->ST聚酯->ST有色
★提　示:2010-01-19可上市流通1192.81万股,类型:股权分置限售股份
☆大智慧金融交易终端提供深度资讯分析、SuperView(超赢)数据分析,
网上购买http://pay.gw.com.cn,热线021－38429999

◆ 最新消息 ◆

(1)2009年6月18日公告，公司拟16.82元/股向有色集团、彭远海、胡英俊、蔡捷、邱姗姗、冯小健、冯小平、陈景桂、宏泰公司发行不超过5500万股收购有色集团持有的南储公司28%股权、晟世公司100%股权、清远嘉禾30.5%股权，彭远海、胡英俊、蔡捷、邱姗姗分别持有的清远嘉禾7%、7%、7%、9.5%股权，冯小健、冯小平、陈景桂分别持有的珠江矿业20%、20%、20%股权以及宏泰公司拥有的红岭钨矿经营性资产。本次交易以09年4月30日为预估值基准日，拟购买资产账面净权益值约32373万元，预估值约79962万元。最终交易价格以具有证券从业资格的资产评估机构出具的并经国有资产监督管理部门备案的评估结果为准。

(2)08年报披露，09年预计实现销售收入约8-9亿元。根据09年公司生产经营和未来发展规划，公司将落实好流动资金贷款计划，09年流动资金银行贷款规模不低于2-5亿元，以保障公司生产经营的正常进行。

(3)2009年1月12日公告，股改方案为10送0.5股+6000万元债务豁免(原为6000万元债务豁免)。公司潜在控股股东广晟有色特别承诺，广晟有色本次股权转让所取得的兴业聚酯的股份，自股份转让完成过户之日起，三年内不转让。方案实施股权登记日09年1月15日、复牌日09年1月19日。

(4)2008年11月29日公告，公司完成向广晟有色定向发行股份，本次定向发行股份数量为3600万股，全部由广晟有色认购，限售期为36个月，自发行结束之日起开始计算。发行价格6.68元/股。资产过户情况：公司以评估基准日(07年6月30日)扣除27159.44万元相关银行负债后的全部资产和负债与广东广晟有

上证 209837 ▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－5

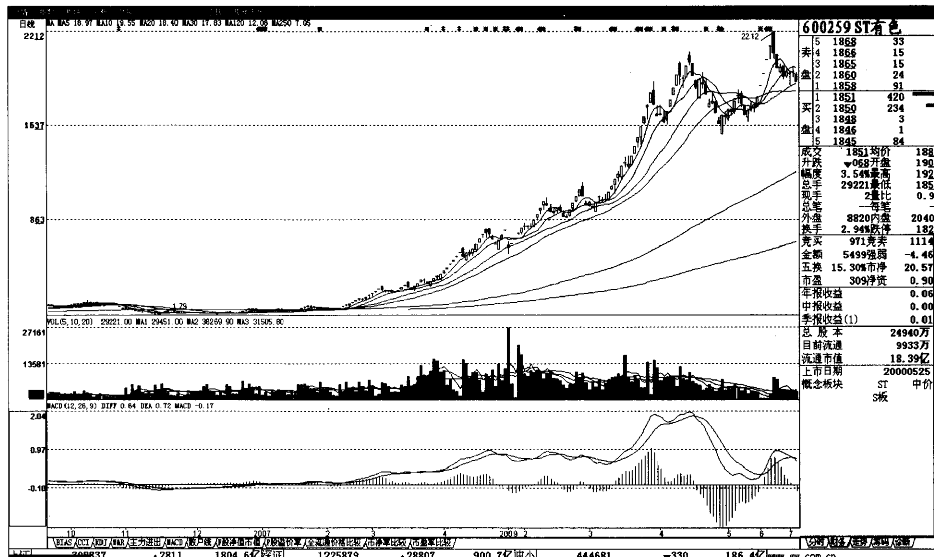
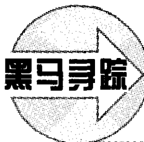


图 3－6

在停牌一年之后，2007 年 3 月 29 日，仁和药业（000650）成交价 14.04 元，较一年前的收盘价 1.38 元涨幅达到 917.39%，这个百分数仍在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化，到4月3日这一天，竟然上涨了1161.02%，创出了一个新纪录。如图3－7、图3－8所示。

仁和药业	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管 理 层
000650	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 最新指标（09一季）◆　◇万国测评制作:更新时间:2009-06-30

每股收益	(元):0.0800	目前流通(万股)	:8571.50
每股净资产	(元):1.4700	总 股 本(万股)	:22011.02
每股公积金	(元):0.3001	主营收入同比增长(%)	:38.52
每股未分配利润	(元):0.1033	净利润同比增长(%)	:67.70
每股经营现金流	(元):0.0204	净资产收益率(%)	:5.60

2008末期每股收益	(元):0.3200	净利润同比增长(%)	:79.12
2008末期主营收入	(万元):87646.05	主营收入同比增长(%)	:12.56
2008末期每股经营现金流	(元):0.2800	净资产收益率(%)	:22.96

分配预案：非公开发行不超过9000万股
最近除权：10转3.045（07.3.29）
☆曾用名:九江化纤->*ST九化->S*ST九化->S*ST仁和->ST仁和->仁和药业
★提　示:2010-03-29可上市流通13439.52万股,类型:股权分置限售股份
☆大智慧金融交易终端提供深度资讯分析、SuperView(超赢)数据分析，
网上购买http://pay.gw.com.cn,热线021－38429999

◆ 最新消息 ◆

(1)2009年6月30日公告，公司以不低于6.74元/股的价格非公开发行6000-9000万股获得证监会核准，用于收购康美公司和药都仁和100%股权。康美公司注册资本7200万元，经营范围为生产销售消毒剂、消毒器械等；药都仁和注册资本13180万元，经营范围为片剂、硬胶囊剂等。康美公司、药都仁和2009年度预测税后净利润分别为人民币4920万元、1483万元。

(2)08年年报披露:报告期内公司全资子公司江西仁和药业公司主营收入87047万元，净利润5041万元，同比增长160%。报告期内公司全资子公司江西铜鼓仁和制药公司主营收入15691万元，净利润2599万元，同比增长51%。报告期内铜鼓仁和的产品优卡丹销售收入比去年同期增长100%。

(3)2008年2月25日公告，恒信德律会计师事务所对公司2007年出具了标准无保留意见的审计报告，报告显示公司2007年度实现净利润为3917万元，扣除非经常性损益后的净利润为3244万元；每股净资产为1.07元。鉴于公司业务运营正常，股东权益为正值，符合撤销股票交易其他特别处理的规定，经深交所核准，决定对公司股票交易撤销其他特别处理，公司股票简称变更为“仁和药业”，公司股票交易日涨跌幅限制由5%恢复为10%。

◆ 控盘情况 ◆

	2009-03-31	2008-12-31	2008-09-30	2008-06-30
股东人数 (户)	17385	14959	14442	15059

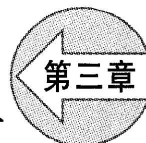
上证 ……9837 ▲2811 1804.67亿 深证 1225879 ▲28807 …… 186.47亿 www.gw.com.cn

图 3－7



图 3－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 A 股市场，这种例子真是数不胜数，多少 ST 经过“股改”、“重组”的洗礼，涅槃再生，变得风光无限。这也就是 ST 股的魅力所在。

二、ST 股的选股策略

我们应当注意到，并非所有的 ST 股都能“乌鸦”变“凤凰”，如果买入一只不死不活的 ST 股，你将丧失很多获利机会，并付出机会成本。在 ST 股票中选股，是慧眼识珠，是沙里淘金。那么，ST 股的选股策略主要包括哪些方面呢？

1. 选股目标

（1）选择股本小、有实质性重组题材的 ST 股。

在分析未股改的 ST 股时，需要注意其基本面情况，首先选择重组可能性较大的个股，关注该类个股的股本结构情况和股本大小。相对来说，总股本越小的股票，重组越容易，成功的概率越大，相应的壳资源价值也越大。

即将暂停上市的 ST 公司股本大小是一个重要的标准，因为在重组中会涉及对向重组方的定向增发，股本最小化能减少重组方的重组成本，增强重组方的重组意愿。以已停牌的 * ST 远东（000681）为例，总股本仅 1.99 亿股，流通盘达到 1.62 亿股，即使重组中定向增发 2 亿股，就可以使占股比例达到 50%。但是，如果总股本是 4 亿股的 ST 公司重组，要达到持股比例 50%，就需要增发 4 亿股，那么和股权结构越复杂的公司越难实现重组，同时也会导致重组时间过长。

（2）选择大股东有雄厚实力的股票。

当自己的子公司处在退市边缘的时候，有雄厚实力的大股东不会坐视不管，总会想出一些办法如资产置换、优质资产注入，甚至利润输送等手段来帮助上市公司扭亏为盈，以帮助公司摆脱困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择净资产值较高的股票。

有的股票虽然出现了严重亏损，但是净资产值较高，可以相互抵消亏损面，使外来重组者风险减小，有利于提高重组的成功率；因此，要对 ST 股的净资产和亏损程度进行比较分析。

同时，净资产值为正值是 ST 摘帽的主要条件之一，尤其是新的《股票上市规则》对 ST 股的摘帽限制有所放宽。根据新规则，只要净资产值为正值，公司实现扭亏便有机会“摘帽”。

（4）选择大股东有国资委背景的股票。

如果上市公司对当地经济具有重要影响，而大股东为当地国资委、财政局等地方政府部门，考虑到 ST 个股的摘牌退市对当地经济的负面影响，必然会引起各级地方政府的高度重视，会千方百计采取措施，或直接注资，或牵线搭桥促成并购重组，使公司免遭退市之虞。比如古井贡酒（000596）就因为对亳州市经济发展起着重要作用，亳州市财政局为了支持公司发展，而给予公司 500 万元补贴，使古井贡酒创造出了连续 9 个涨停板的股市奇迹，见图 3－9、图 3－10 所示。

古井贡酒	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管理层
000596	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 最新指标（09一季）◆　◇万国测评制作:更新时间:2009-06-25

每股收益　　　(元):0.1300　　目前流通(万股)　　:5150.00
每股净资产　　(元):3.8700　　总 股 本(万股)　　:23500.00
每股公积金　　(元):2.2659　　主营收入同比增长(%):8.06
每股未分配利润(元):0.3838　　净利润同比增长(%)　:40.94
每股经营现金流(元):0.1600　　净资产收益率(%)　　:3.30

2008末期每股收益(元):0.1500　　净利润同比增长(%) :2.07
2008末期主营收入(万元):137890.16　　主营收入同比增长(%):14.78
2008末期每股经营现金流(元):0.8840　　净资产收益率(%)　:3.93

分配预案：不分配
最近除权：10送4（06.6.19）　股东大会日期:2009-07-10
☆曾用名:古井贡A->*ST古井A->ST古井A->GST古井A->ST古井A->古井贡酒
☆大智慧金融交易终端提供深度资讯分析、SuperView(超赢)数据分析，
网上购买http://pay.gw.com.cn,热线021－38429999

◆ 最新消息 ◆

(1)2009年6月23日公告，控股股东古井集团40%股权于5月21日至6月18日挂牌转让，转让标的挂牌价格为46500万元。意向受让方须承诺受让后全力支持古井集团继续发展以白酒为主的产业；受让后5年内不得对外转让所持有的古井集团股权；受让后18月内，投资2亿元以上完成古井集团所属安徽瑞福祥食品有限公司热电技改项目，并新建成一个具有较高科技含量和较高利润的农副产品深加工项目。(古井集团40%股权意向受让方为上海浦创，上海浦创注册资本5亿元，主营业务为投资、投资管理、投资咨询等)

(2)2009年5月19日公告，公司持有的安徽瑞福祥食品公司100%股权及现金1470万元与古井集团持有的上海古井金豪酒店管理公司(原上海古井金豪房地产开发公司)100%股权进行置换，股权过户已完成。古井金豪酒店08年1-8月份及2007年度分别实现净利润223.75万元和371.83万元，安徽瑞福祥食品公司处于亏损状态。

(3)2008年年报披露，报告期内，公司高档白酒营收78436万元，同比增长27.33%，实现毛利率49.41%，同比增长6.69%。期内公司古井酒文化博览园获得国家旅游局颁发的国内白酒行业首家AAAA级工业旅游景区，进一步提高了古井贡酒品牌的美誉度。古井贡牌古井贡酒顺利通过了国家名酒复评工作，并被北京奥运会沈阳赛区列为“供奥食品”。

(4)2009年02月02日公告，公司B股股东景林资产管理有限公司管理的两个基金通过深圳B股二级市场减持公司股票古井贡B合计375万股；本次减持后，其仍持有公司股份1083万股，占公司总股本4.61%。

(5)2008年12月10日公告，向子公司瑞福祥公司投资2.03亿元进行技术改造

上证 209837 ▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

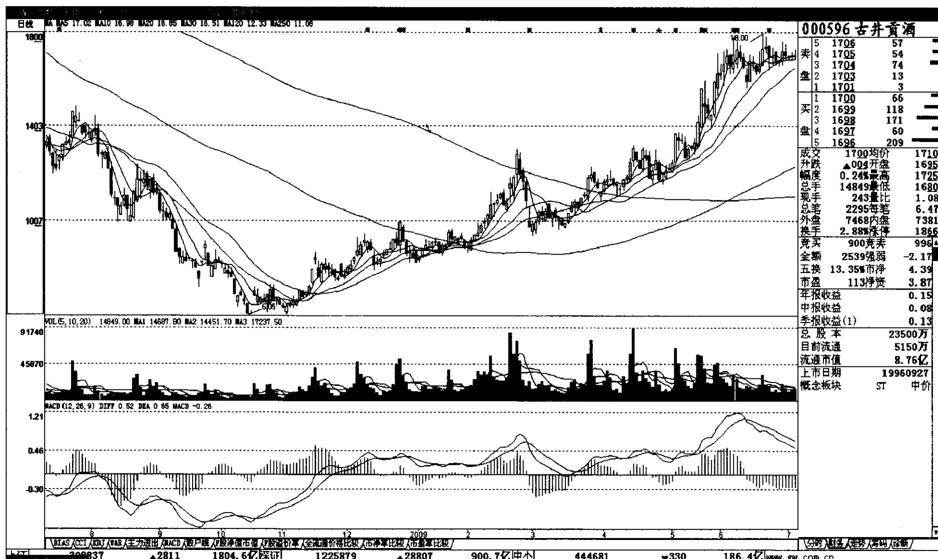


图 3-10

2. 选股方法

（1）如何获取相关资讯。

选股之前，应尽可能掌握所有 ST 股的相关资讯，才能进行比较鉴别。获取信息的途径主要有：

①关注年报季报。公司一般会在定期报告中预告下期盈亏，这类 ST 股透明度较高，可大幅减低投资风险。

②关注上市公司网站信息。可从中获取公司动态和生产经营状况等有参考价值的信息。

③了解十大股东。进入 F10 就可找到前十大股东（见图 3-11）。有国资局、证券投资基金或券商为大股东的可作为首选。

④关注巨潮资讯网（http：//www.cninfo.com.cn/default.htm）、上交所（http：//www.sse.com.cn/sseportal/ps/zhs/home. html）、深交所（http：//www.szse.cn/）网站发布的公开信息。

⑤通过交易软件查找。点击“板块—概念—ST”，即可进入界面，见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－12、图 3－13。

行情 指数 板块 分析 功能 工具 其他市场

ST百花 600721	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管理层
	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 大股东进出 ◆ ◇万国测评制作：更新时间：2009-04-08◇

前十名无限售条件股东 截止日期：2009-03-31

名称	持股数(万股)	占流通股	增减情况	股本性质
1.汉唐证券有限责任公司	951.22	12.50%	未变	流通A股
2.北京昌鑫国有资产投资经营公司	708.46	9.31%	新进	流通A股
3.新疆生产建设兵团国有资产经营公司	708.46	9.31%	新进	流通A股
4.新疆生产建设兵团农业建设第六师一0二团	708.46	9.31%	新进	流通A股
5.宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	359.92	4.73%	新进	流通A股
6.龚玺	276.00	3.63%	未变	流通A股
7.陈洁琼	180.00	2.37%	未变	流通A股
8.纪也丽	150.00	1.97%	未变	流通A股
9.陈小艺	95.00	1.25%	-13.74	流通A股
10.周明洁	76.95	1.01%	未变	流通A股
总计	4214.46	55.39%		

前十大股东 截止日期：2008-12-31

名称	持股数(万股)	占总股数	增减情况	股本性质
1.农六师国有资产经营有限责任公司	4689.00	33.09%	未变	流通受限股份
2.新疆生产建设兵团国有资产经营公司	2110.19	14.89%	未变	流通受限股份
3.北京昌鑫国有资产投资经营公司	1079.76	7.62%	未变	流通受限股份
4.汉唐证券有限责任公司	951.22	6.71%	未变	流通A股
5.新疆生产建设兵团农业建设第六师一0二团	733.14	5.17%	未变	流通受限股份
6.宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	359.92	2.54%	未变	流通受限股份
7.龚玺	276.00	1.95%	126.00	流通A股
8.陈洁琼	180.00	1.27%	新进	流通A股
9.纪也丽	150.00	1.06%	-2.49	流通A股
10.陈小艺	108.74	0.77%	未变	流通A股
总计	10637.97	75.07%		

前十名无限售条件股东 截止日期：2008-12-31

名称 持股数(万股) 占流通股 增减情况 股本性质

上证 211393 ▼910 1806.4亿 深证 1270601 ▲6807 980.3亿 中小 459621 ▼080 243.8亿 www.gw.com.cn

图 3－11

行情 指数 板块 分析 功能 工具 其他市场

大盘分析

10. 深证综指
11. 深证领先
12. 深证成指
13. 深证 A 股指数
14. 深证 B 股指数
15. 深证分类指数走势
16. 深证基金指数
17. 中小领先
18. 中小指数
19. 大智慧88指数

国盛证券总部 V5.92

上证 209837 ▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	ST板块*	成交价	涨跌	总手	现手	最高价	最低价	买入价	卖出价	涨跌幅%	今开盘	代码	昨收盘	总金额	外盘	内盘	外内比	振幅%	委比	委量差
1	ST	211808	▲2321	9583289	27548	211961	208615	–	–	1.11	209204	993072	209487	614092	–	–	–	1.60	–	–
2	*ST国农	827	▲022	23898	70	840	793	827	828	2.73	800	000004	805	1964	13745	10153	1.35	5.84	-14.04	-181
3	世纪星源	512	▲030	1343954	11533	526	467	512	513	6.22	480	000005	482	67775	762144	581810	1.31	12.24	-5.92	-2288
4	S ST华新	930	▲010	12484	204	934	914	929	930	1.09	924	000010	920	1155	6932	5552	1.25	2.17	-72.86	-537
5	S ST中华	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	000017	349	–	–	–	–	–	–	–
6	深华发A	635	▲018	46233	4028	638	609	635	636	2.92	615	000020	617	2881	26209	20024	1.31	4.70	29.32	1432
7	*ST盛润A	517	▼002	26409	228	527	508	517	518	-0.39	515	000030	519	1368	12184	14225	0.86	3.66	-21.17	-592
8	*ST深泰	551	▼007	41712	307	579	551	551	552	-1.25	558	000034	558	2344	17614	24098	0.73	5.02	25.93	537
9	ST 科 健	633	▼006	36136	382	648	620	632	633	-0.94	629	000035	639	2277	13018	23118	0.56	4.38	-75.33	-4923
10	ST 玉 源	664	▲001	60365	836	680	656	664	665	0.15	662	000408	663	4027	23402	36963	0.63	3.62	-8.40	-321
11	ST泰格	732	▼038	23124	692	732	732	–	732	-4.94	732	000409	770	1692	23124	0	–	0.00	-100.00	-75210
12	*ST珠江	672	▲018	222553	2610	675	647	671	672	2.75	652	000505	654	14852	137361	85192	1.61	4.28	-48.49	-3645
13	ST中润	839	▲039	226893	1790	840	789	839	840	4.88	790	000506	800	18745	132258	94635	1.40	6.37	-46.92	-2417
14	S ST华塑	746	▲012	24955	1064	746	727	745	746	1.63	732	000509	734	1836	13707	11248	1.22	2.59	10.26	123
15	闽闽东	1455	▲028	61988	866	1483	1407	1455	1456	1.96	1415	000536	1427	9030	36201	25787	1.40	5.33	87.36	829
16	中天城投	1642	▼019	271978	4116	1690	1620	1642	1643	-1.14	1627	000540	1661	44908	136082	135896	1.00	4.21	70.46	2743
17	ST 太 光	819	▲035	63504	782	823	787	818	819	4.46	819	000555	784	5161	32734	30770	1.06	4.59	-45.75	-484
18	ST银广夏	537	▲004	149819	660	546	531	536	537	0.75	534	000557	533	8064	73213	76606	0.96	2.81	-19.92	-1893
19	昆百大A	1045	▲036	107942	1406	1050	977	1045	1046	3.57	1005	000560	1009	10918	58750	49192	1.19	7.23	57.36	1601
20	S*ST长岭	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	000561	1068	–	–	–	–	–	–	–
21	盐湖集团	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	000578	2505	–	–	–	–	–	–	–
22	SST光明	855	▲041	25196	405	855	793	855	–	5.04	801	000587	814	2121	14400	10796	1.33	7.62	100.00	3268
23	中福实业	499	▲010	90181	2996	502	484	499	500	2.04	488	000592	489	4455	56135	34046	1.65	3.68	-10.78	-1201
24	古井贡酒	1700	▲004	14849	243	1725	1680	1700	1701	0.24	1695	000596	1696	2539	7467	7382	1.01	2.65	59.55	265
25	*ST 威达	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	000603	772	–	–	–	–	–	–	–
26	ST东海A	426	▼001	53597	569	430	422	425	426	-0.23	425	000613	427	2282	24857	28740	0.86	1.87	-0.33	-20
27	顺发恒业	1175	▲059	327866	4551	1209	1093	1174	1175	5.29	1095	000631	1116	38110	198600	129266	1.54	10.39	-13.24	-447
28	三木集团	560	▲006	524280	6461	579	541	559	560	1.08	548	000632	554	29469	282558	241722	1.17	6.86	-27.03	-3294
29	S ST合金	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	000633	1208	–	–	–	–	–	–	–
30	万方地产	1608	▲146	225517	565	1608	1452	1608	–	9.99	1465	000638	1462	35263	124308	101209	1.23	10.67	100.00	12460
31	仁和药业	1519	▲059	55472	221	1568	1443	1518	1519	4.04	1460	000650	1460	8505	25677	29795	0.86	8.56	16.32	124
32	ST 东 源	1240	▲052	104070	919	1247	1165	1239	1240	4.38	1173	000656	1188	12845	57729	46341	1.25	6.90	-80.38	-721
33	*ST联油	455	▲017	157433	1490	459	439	454	455	3.88	443	000691	438	7122	92594	64839	1.43	4.57	-59.47	-4355
34	天兴仪表	933	▼009	45276	675	962	923	933	934	-0.96	930	000710	942	4240	18143	27133	0.67	4.14	70.58	1166
35	苏宁环球	1600	▲074	264288	3443	1615	1490	1599	1600	4.85	1500	000718	1526	41369	141619	122669	1.15	8.19	1.15	24

上证A股 ▼ | 深证A股 ▼ | 上证基金 ▼ | 工程建筑 ▼ | 安徽 ▼ | 所有权证 ▼

上证 208837 ▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－13

（2）如何进行筛选。

ST 股票很多，如何进行筛选呢？筛选的步骤如下：

①排除高价股。ST 中的高价股或已完成股改，或已取得重组进展而尚未发布公告；一旦消息明朗，甚至于出现“见光死”的现象；如果暂停上市的 ST 公司的股价过高，那么重组后的股价上升的空间就非常有限，赚钱效应也就不强。

②排除非国有控股的大盘股。

③排除净资产为负值的公司。

④排除债务沉重、资不抵债的公司。

⑤排除资产、股权已被质押或冻结的股票。

⑥排除经营业绩虽差、尚能勉强度日、没有重组压力的公司。

（3）确定个股。

通过上述条件筛选后，可按以下步骤确定个股：

①首选小盘股。最好总股本在 1.5 亿股以下。

②尚未进行股改的 ST 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③即将暂停上市的股票。

④股价创新低的 ST 股。

⑤成交量创地量的股票。

然后有从中最终确定 3～5 只股（最多不超过 5 只），再根据盘面的情况来定夺。

三、ST 股的操作策略

所谓操作策略，就是选准目标股后，正确把握买卖时机。

1. ST 股的一般运行规律

要把握好买卖时机，就要先了解 ST 股的一般运行规律。ST 股往往有其自身的运行规律，主要表现在以下几个方面：

（1）与大盘背离的逆向走势。

ST 股的走势与大盘往往是相反的，大盘走强时 ST 股走势一般较弱，大盘持续低迷时 ST 股就容易活跃，因此弱市是炒 ST 股最合适的时期。

（2）年初、年底为活跃期。

每年的年底和第二年年初这段时间，由于正逢上市公司业绩预告以及公布年报的时间，这段时间也是 ST 股最活跃的时间，往往会出现一些大黑马，因此这段时间要积极参与。

（3）经常出现连续上涨或者连续下跌的现象。

ST 股的走势具有一定的连续性，经常出现连续上涨或者连续下跌的现象。出现一个涨停板以后往往容易出现第二、第三个涨停板，而反之跌停也是这样。因此一旦某只 ST 股出现涨停以后可以结合基本面进行分析后及时介入，另外如果出现跌停也要及时止损，避免将损失扩大化。

（4）ST 股板块联动性强，常出现齐涨齐跌。

ST 股之间具有联动效应，经常出现齐涨齐跌的现象。涨跌幅限制比一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般股票要小，一旦涨停或跌停，产生的羊群效益也更大。图 3－14 显示，2009 年 7 月 3 日，有 16 家 ST 股涨停。

序号	股票名称*	成交价	涨跌	总手	现手	最高价	最低价	买入价	卖出价	涨跌幅%
103	国投中鲁	1221	▲061	162300	0	1234	1143	1221	1222	5.26
104	太极实业	866	▲043	238929	134	893	815	866	867	5.22
105	保利地产	3051	▲151	458983	0	3058	2860	3049	3050	5.21
106	中国神华	3345	▲165	658399	0	3369	3128	3346	3347	5.19
107	北京城建	1987	▲098	177913	0	1999	1846	1983	1985	5.19
108	银河科技	610	▲030	655494	5663	633	571	609	610	5.17
109	贵研铂业	2626	▲128	159249	0	2736	2550	2627	2628	5.12
110	南方建材	760	▲037	75438	932	778	716	759	760	5.12
111	华夏建通	617	▲030	239011	0	626	582	615	616	5.11
112	德美化工	1614	▲078	59877	727	1622	1520	1612	1614	5.08
113	珠江实业	1285	▲062	86619	0	1287	1201	1283	1285	5.07
114	*ST中冠A	767	▲037	5123	2	767	733	767	–	5.07
115	ST筑信	623	▲030	139573	20	623	587	623	–	5.06
116	SST光明	855	▲041	25196	405	855	793	855	–	5.04
117	安泰集团	751	▲036	800878	176	761	704	751	752	5.03
118	ST天宏	1064	▲051	35692	10	1064	1015	1063	1064	5.03
119	平煤股份	3177	▲152	214766	42	3199	2960	3176	3177	5.02
120	*ST欣龙	544	▲026	319878	366	544	516	544	–	5.02
121	*ST白猫	879	▲042	37306	5	879	830	879	–	5.02
122	ST中葡	754	▲036	116895	790	754	720	754	–	5.01
123	*ST海星	817	▲039	93873	40	817	775	817	–	5.01
124	ST耀华	880	▲042	1689	5	880	880	880	–	5.01
125	天地源	755	▲036	325483	0	770	702	756	757	5.01
126	ST秦岭	588	▲028	328685	5	588	552	588	–	5.00
127	*ST九发	800	▲038	6943	1	800	800	800	–	4.99
128	新湖创业	2359	▲112	61939	104	2415	2202	2350	2359	4.98
129	*ST二纺	761	▲036	38092	10	761	717	761	–	4.97
130	ST沪科	719	▲034	114591	2	719	652	719	–	4.96
131	*ST能山	530	▲025	214936	273	530	502	530	–	4.95
132	ST贤成	792	▲037	165621	23	793	741	791	792	4.90
133	阳光股份	1075	▲050	223955	4161	1080	1006	1075	1076	4.88
134	ST中润	839	▲039	226893	1790	840	789	839	840	4.88
135	苏州高新	712	▲033	443780	167	717	660	711	712	4.86
136	福星股份	1122	▲052	198119	1951	1136	1055	1122	1123	4.86
137	苏宁环球	1600	▲074	264288	3443	1615	1490	1599	1600	4.85

序号	今开盘	代码	昨收盘	总金额	外盘	内盘	外内比	振幅%	委比	委量差
103	1159	600962	1160	19462	88892	73408	1.21	7.84	36.98	460
104	822	600667	823	20635	144518	94411	1.53	9.48	26.64	337
105	2870	600048	2900	136204	278283	180700	1.54	6.83	-66.48	-948
106	3150	601088	3180	215310	389177	269222	1.45	7.58	-79.00	-2874
107	1851	600266	1889	34722	93962	83951	1.12	8.10	-80.31	-1411
108	575	000806	580	39811	378860	276634	1.37	10.69	17.47	3218
109	2550	600459	2498	41858	81947	77302	1.06	7.45	-36.30	-318
110	720	000906	723	5638	41839	33599	1.25	8.58	-44.52	-1133
111	589	600149	587	14516	142668	96343	1.48	7.50	-31.84	-3268
112	1524	002054	1536	9479	38216	21661	1.76	6.64	-40.36	-544
113	1210	600684	1223	10942	49863	36756	1.36	7.03	2.73	45
114	736	000018	730	390	1999	3124	0.64	4.66	100.00	3940
115	590	600515	593	8603	82937	56636	1.46	6.07	100.00	11558
116	801	000587	814	2121	14400	10796	1.33	7.62	100.00	3330
117	708	600408	715	58752	470752	330126	1.43	7.97	-23.81	-6480
118	1029	600419	1013	3764	19213	16479	1.17	4.84	89.33	1038
119	2990	601666	3025	67043	118366	96400	1.23	7.90	-42.33	-1123
120	520	000955	518	17114	125691	194187	0.65	5.41	100.00	15098
121	837	600633	837	3223	18824	18482	1.02	5.85	100.00	33794
122	722	600084	718	8715	58230	58665	0.99	4.74	100.00	3961
123	784	600185	778	7590	37035	56838	0.65	5.40	100.00	43882
124	880	600716	838	148	0	1689	0.00	0.00	100.00	48356
125	708	600665	719	24233	180630	144853	1.25	9.46	-53.00	-2849
126	559	600217	560	19102	180566	148119	1.22	6.43	100.00	11823
127	800	600180	762	555	0	6943	0.00	0.00	100.00	196075
128	2220	600840	2247	14503	33177	28762	1.15	9.48	-51.44	-553
129	720	600604	725	2853	13875	24217	0.57	6.07	100.00	3238
130	685	600608	685	8185	70249	44342	1.58	9.78	100.00	18999
131	503	000720	505	11286	91568	123368	0.74	5.54	100.00	41844
132	746	600381	755	12837	98830	66791	1.48	6.89	-79.99	-5510
133	1006	000608	1025	23624	134316	89639	1.50	7.22	-36.54	-2861
134	790	000506	800	18745	132258	94635	1.40	6.37	-35.46	-1981
135	671	600736	679	30538	233782	209998	1.11	8.39	8.27	1187
136	1063	000926	1070	21920	113383	84736	1.34	7.57	-11.26	-723
137	1500	000718	1526	41369	141619	122669	1.15	8.19	-1.21	-32

上证A股 ▼ | 深证A股 ▼ | 上证基金 ▼ | 工程建筑 ▼ | 安徽 ▼ | 所有权证 ▼

上证 208837 ▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.gw.com.cn

图 3－14

（5）股价波动受政策影响大，受利空影响小。

ST 股的波动受政策影响比较大，常常受某些利空影响出现整体下跌的情况，这时候往往意味着机会来临，因为有些 ST 股基本面已经发生好转，受利空影响实际上非常有限。在 2007—2008 年的股市暴跌中，很多低价 ST 股跌无可跌，其跌幅不及大盘和非 ST 股票深。

2. 把握买入时机

买入时机的选择，应掌握以下要点：

（1）底部放量。

成交量极度萎缩，股价屡创新低，某一日出现放量，次日继续放量，可在该日股价回调时果断买入。

（2）符合预期的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可根据该股的历史股价走势，确定买入价位，当股价到达此价位时分批买入，以防后面出现更低价。

(3) 在预定的时间内。

当你确认某一 ST 股必定重组并决定买入这一 ST 股票时，应对买入的时间（对停牌时间的估计）作出判断，赶在停牌之前买入股票。

当然，所有的操作必须以符合自己的选股原则为前提，如果存在上述市场机会但没有符合条件的股票时要坚决放弃，这样才能将风险降到最低。

3. 把握卖出时机

对于卖出时机的把握，实质上就是对止盈或止损的把握。就 ST 股而言，存在以下两种情况：

(1) 复牌后的卖出时机。

经过长时期的停牌后，恢复上市当日不设涨跌幅限制，这一天股价何去何从，在于两股力量的较量：一是想当日卖出的原有的主力机构，受利益的驱使，当然是想卖个好价钱，股价越高越好；二是当日不想卖出的主力机构和有意入驻该股的主力（包括散户），自然是股价越低越好。这两股力量的较量决定着股价的走向。

一般来说，当日股价过高，次日跌停居多；当日股价涨幅不大，次日股价仍保持涨势。

此时投资者该如何作出抉择呢？

①看大盘走势。如果大盘强势，则卖出。如果大盘弱势，则持股，因为主力极可能低开，不愿逆势拉抬股价，只能从长计议。

②看当下的市场热点。如果手中股票属冷门股，则卖出。

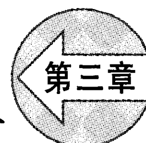
③比较同一板块股价的高低。如股价高于该板块均价，考虑卖出。

④卖出价位的选择。决定卖出者可根据近期恢复上市股票首日股价的涨幅，略高于其中间值卖出。

(2) 未停牌股票的卖出时机。

买入 ST 股后，既未停牌，也未见出什么利好消息，甚至已遭受亏损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抑或有所盈利，如果决定卖出的话，该如何选择卖出时机呢？

①ST 股摘帽。每年年报公布期间，总会有一些 ST 股摘帽。可以提前从业绩预告和年报当中知道哪些 ST 股有摘帽的可能，正式宣布摘帽之日可考虑出局。

②一旦确认重组遥遥无期、近期扭亏无望时，坚决卖出。

③短线冲高时分批卖出。

四、附录：ST 股一览表

代码	名称	公告	时间
600743	华远地产	摘帽	2009-03-26
000780	平庄能源	摘帽	2009-03-25
600792	ST 马 龙	摘 *	2009-03-20
600466	迪康药业	摘帽	2009-03-19
600369	西南证券	摘帽	2009-02-26
600703	三安光电	摘帽	2009-01-23
600259	ST 有 色	恢复上市	2009-01-19
600242	ST 华 龙	恢复上市	2009-01-05
600699	ST 得 亨	摘 *	2008-12-29
600691	ST 东 碳	摘 *	2008-12-29
600608	ST 沪 科	摘 *	2008-12-29
600568	ST 潜 药	摘 *	2008-12-26
000587	S ST 光明	摘 *	2008-12-10
000030	* ST 盛润 A	摘 *	2008-10-31
200030	* ST 盛润 B	摘 *	2008-10-31
000922	ST 阿 继	摘 *	2008-10-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	名称	公告	时间
000605	ST 四 环	摘 *	2008 - 08 - 19
000920	南方汇通	摘帽	2008 - 08 - 06
000555	ST 太 光	摘 *	2008 - 07 - 21
000673	ST 大 水	摘 *	2008 - 07 - 18
600703	三安光电	恢复上市	2008 - 07 - 08
600745	中茵股份	恢复上市	2008 - 07 - 08
600656	ST 方 源	恢复上市	2008 - 07 - 01
600083	ST 博 信	摘 *	2008 - 06 - 25
000005	世纪星源	摘帽	2008 - 06 - 25
600695	大江股份	摘帽	2008 - 06 - 23
900919	大江 B 股	摘帽	2008 - 06 - 23
600984	ST 建 机	摘 *	2008 - 06 - 19
600706	ST 长 信	摘 *	2008 - 06 - 19
600579	ST 黄 海	摘 *	2008 - 06 - 19
600599	熊猫烟花	摘帽	2008 - 06 - 18
000885	同力水泥	摘帽	2008 - 06 - 18
000982	中银绒业	摘帽	2008 - 06 - 18
600209	罗顿发展	摘帽	2008 - 06 - 17
600760	东安黑豹	摘帽	2008 - 06 - 13
600052	浙江广厦	摘帽	2008 - 06 - 13
600385	ST 金 泰	摘 *	2008 - 06 - 12
600137	浪莎股份	摘帽	2008 - 06 - 12
600671	天目药业	摘帽	2008 - 06 - 06
600217	ST 秦 岭	摘 *	2008 - 06 - 06
600080	ST 金 花	摘 *	2008 - 06 - 06
600462	ST 石 岘	摘 *	2008 - 06 - 05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	名称	公告	时间
600988	ST 宝 龙	摘 *	2008 - 06 - 04
600757	ST 源 发	摘 *	2008 - 06 - 04
600891	SST 秋 林	摘 *	2008 - 06 - 03
600716	ST 耀 华	摘 *	2008 - 06 - 03
600198	大唐电信	摘 *	2008 - 06 - 03
600139	西部资源	摘 *	2008 - 06 - 02
900939	ST 汇 丽 B	摘 *	2008 - 06 - 02
600466	迪康药业	摘 *	2008 - 06 - 02
000880	潍柴重机	摘帽	2008 - 06 - 02
600828	成商集团	摘帽	2008 - 05 - 30
600714	ST 金 瑞	摘 *	2008 - 05 - 30
600610	SST 中 纺	摘 *	2008 - 05 - 30
900906	ST 中 纺 B	摘 *	2008 - 05 - 30
600223	ST 鲁置业	摘 *	2008 - 05 - 30
000735	罗 牛 山	摘帽	2008 - 05 - 27
600735	新 华 锦	摘帽	2008 - 05 - 23
600629	棱光实业	摘帽	2008 - 05 - 23
600609	金杯汽车	摘帽	2008 - 05 - 22
000430	ST 张家界	摘 *	2008 - 05 - 22
600381	ST 贤 成	摘 *	2008 - 05 - 20
000048	ST 康达尔	摘 *	2008 - 05 - 20
000058	深 赛 格	摘 *	2008 - 05 - 20
200058	深赛格 B	摘 *	2008 - 05 - 20
200512	闽灿坤 B	摘帽	2008 - 05 - 16
000150	宜华地产	摘帽	2008 - 05 - 15
600213	亚星客车	摘帽	2008 - 05 - 09
000965	天保基建	摘帽	2008 - 05 - 09

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

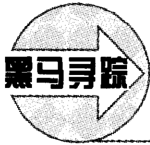
代码	名称	公告	时间
600862	南通科技	摘帽	2008-04-29
600429	三元股份	摘帽	2008-04-29
600800	ST 磁 卡	摘 *	2008-04-25
600207	ST 安 彩	摘 *	2008-04-25
600722	ST 金 化	摘 *	2008-04-23
600084	ST 中 葡	摘 *	2008-04-23
000413	宝 石 A	摘帽	2008-04-23
200413	宝 石 B	摘帽	2008-04-23
000725	京东方 A	摘帽	2008-04-18
200725	京东方 B	摘帽	2008-04-18
000592	中福实业	摘 *	2008-04-14
000545	吉林制药	摘帽	2008-04-11
000716	ST 南 方	摘 *	2008-04-10
000799	酒 鬼 酒	摘帽	2008-04-09
600552	方兴科技	摘帽	2008-04-07
000008	ST 宝利来	摘 *	2008-04-03
000100	TCL 集团	摘帽	2008-03-28
600386	北巴传媒	摘帽	2008-03-27
000692	ST 惠 天	摘 *	2008-03-26
600844	丹化科技	摘帽	2008-03-14
900921	丹科 B 股	摘帽	2008-03-14
600758	红阳能源	摘帽	2008-03-14
600101	明星电力	摘帽	2008-03-13
000918	* ST 亚华	摘 *	2008-03-10
000509	* ST 华塑	摘 *	2008-03-10
000887	中鼎股份	摘帽	2008-03-07
600516	方大炭素	摘帽	2008-03-07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	名称	公告	时间
600614	鼎立股份	摘帽	2008－03－06
900907	鼎立 B 股	摘帽	2008－03－06
200992	中 鲁 B	摘帽	2008－03－03
600173	卧龙地产	摘帽	2008－02－28
000650	仁和药业	摘帽	2008－02－26
600759	正和股份	摘帽	2008－02－22
000578	ST 盐 湖	摘 *	2008－01－16
600759	正和股份	摘 *	2007－12－04
600645	ST 中源	摘 *	2007－12－04
600629	棱光实业	摘 *	2007－12－04
000736	ST 重实	摘 *	2007－11－12
000408	ST 玉 源	摘 *	2007－10－31
900919	大江 B 股	摘 *	2007－05－28
600695	大江股份	摘 *	2007－05－28
600199	金种子酒	摘帽	2007－05－15
000862	银星能源	摘帽	2007－05－14
000632	三木集团	摘帽	2007－05－14
600848	自仪股份	摘帽	2007－05－14
900928	自仪 B 股	摘帽	2007－05－14
600515	ST 筑 信	摘 *	2007－04－30
600609	金杯汽车	摘 *	2007－04－30
000880	潍柴重机	恢复上市	2007－04－30
600429	三元股份	摘 *	2007－04－26
000979	* ST 科 苑	摘 *	2007－04－13
000710	天兴仪表	摘帽	2007－04－12
000950	建峰化工	摘帽	2007－04－09
000789	江西水泥	摘帽	2007－04－06

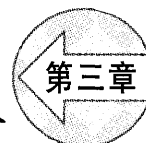
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	名称	公告	时间
000748	长城信息	摘帽	2007－04－04
000779	ST 派 神	摘 *	2007－04－02
600781	上海辅仁	摘帽	2007－04－02
600766	园城股份	摘帽	2007－03－30
000718	苏宁环球	摘帽	2007－03－30
000650	仁和药业	恢复上市	2007－03－29
600711	ST 雄 震	摘 *	2007－03－26
000613	ST 东海 A	摘 *	2007－03－23
200613	ST 东海 B	摘 *	2007－03－23
000010	S ST 华新	摘 *	2007－03－21
000596	古井贡酒	摘帽	2007－03－21
200596	古井贡 B	摘帽	2007－03－21
000791	西北化工	摘帽	2007－03－09
600737	中粮屯河	摘帽	2007－03－07
600053	中江地产	摘帽	2007－02－15
600617	ST 联华	摘帽	2007－02－08
900913	ST 联华 B	摘帽	2007－02－08
000561	S * ST 长岭	摘 *	2007－01－24
600751	S * ST 天海	摘 *	2007－01－22
900938	* ST 天海 B	摘 *	2007－01－22
000856	* ST 唐陶	摘帽	2007－01－11
000020	深华发 A	摘 *	2006－11－22
200020	深华发 B	摘 *	2006－11－22
000908	天一科技	摘帽	2006－10－27
000766	通化金马	摘帽	2006－08－04
000862	银星能源	摘 *	2006－07－14
000993	闽东电力	摘帽	2006－07－07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	名称	公告	时间
000760	博盈投资	摘帽	2006－07－05
000552	靖远煤电	摘帽	2006－06－26
000683	远兴能源	摘帽	2006－06－13
600086	东方金钰	摘帽	2006－06－05
600090	啤 酒 花	摘 *	2006－05－25
600077	百科集团	摘帽	2005－06－08
000851	高鸿股份	摘帽	2005－03－18
600139	西部资源	摘帽	2005－03－14
000851	高鸿股份	摘 *	2004－04－16
600082	海泰发展	摘帽	2003－08－25
600109	国金证券	摘帽	2003－04－07
600083	ST 博 信	恢复上市	2002－05－22
600097	开创国际	摘帽	2002－03－20

（此表原载《华讯财经》http：//www.591hx.com/）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

紧跟“敢死队”

◇ 涨停板“大本营”
◇ “涨停板敢死队”的操盘手法
◇ 紧跟“涨停板敢死队”的要领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、涨停板“大本营”

“涨停板敢死队”——哪里有涨停，他们就出现在哪里。在股票市场叱咤风云，到处攻城拔寨、风光无限的号称涨停板敢死队，是哪路“神仙”，其大本营在哪里？

1. 游资凶猛的大本营

（1）国信证券深圳泰然九路证券营业部。

据《中国证券报》报道披露，近半年来，上榜次数最多的营业部非国信证券深圳泰然九路营业部席位莫属。统计显示，从 2009 年 1 月至 6 月 12 日，该席位几乎每个月都会出现在沪深证券交易所公布的公开交易榜单的前五大排名中，做多上榜次数总计 145 次，做空上榜次数 87 次。交易金额也明显要比其他上榜席位大很多，上榜做多金额约 8.11 亿元，上榜做空金额约 4.48 亿元。

（2）海通证券深圳红岭中路证券营业部。

自有中国股市以来，领风气之先的深圳红岭中路即为资金活跃之地，国信证券红岭中路营业部曾连续 15 年名列深交所成交量冠军。然而，2007 年中期后，红岭中路的游资逐渐沉寂。

进入 2009 年 3 月以来，“红岭中路”重新进入投资者的视野的，却是海通证券深圳红岭中路营业部的异军突起。公开信息显示，在连续三个月位列沪市上榜席位前五位之后，6 月该席位成为沪市最活跃席位。

海通证券深圳红岭中路营业部首次入围“龙虎榜”前五位是在 2009 年 3 月。当月，该席位沪市买入上榜 28 次，排在第二位；沪市卖出上榜 12 次，排在第四位。从此以后，该席位就一直位列龙虎榜前五位。仔细查询该席位动向后发现，该席位从 2008 年 10 月开始活跃，2008 年 10 月、11 月、12 月皆排在龙虎榜前五位，而 2009 年 1、2 月份则相对沉寂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从该席位的操作来看，手法非常凶悍。如果当天买入上榜，基本上股价都会被打到涨停板，如近期的万好万家（600576）、大橡塑（600346），见图4－1、图4－2所示；而如果卖出上榜，则跌幅一般都会比较大，如太龙药业（600222）、林海股份（600099），见图4－3、图4－4。这都是典型的敢死队操作手法。

（3）东吴证券杭州湖墅南路证券营业部。

2008年1月，东吴证券湖墅南路证券营业部共49次登陆买入龙虎榜，排名全国第一，买入合计11.6亿元，买入金额是排名其后的国信证券深圳泰然九路的5倍。同时，营业部登陆卖出龙虎榜20次，共计卖出4.66亿元，卖出金额亦高居第一。

营业部位于杭州市湖墅南路399号一栋普通办公楼的3～5层，2003年10月成立，总面积1000多平方米，其中5层以办公室为主，从规模上看，只能算一家小型营业部。但自有大鳄加盟，营业部业绩即扶摇直上。

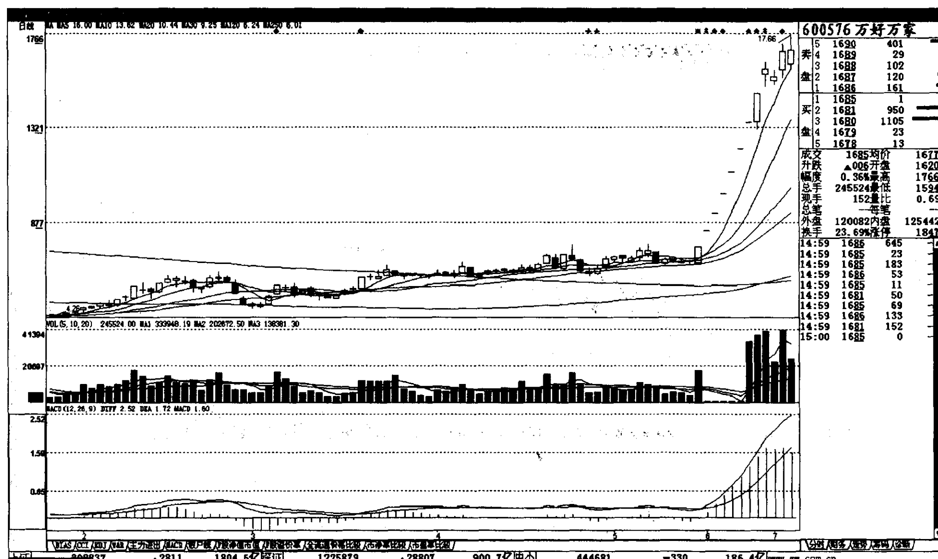


图4－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 4－2


图 4－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



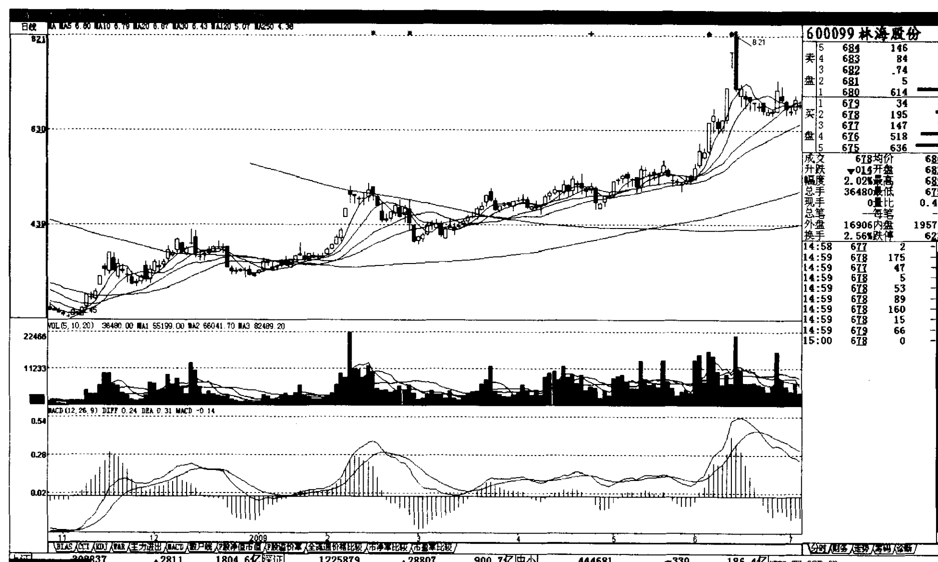


图 4－4

（4）各地大本营。

其实，上述证券营业部只不过是“涨停板敢死队”中的少数几支队伍，现将各地一些出名的“涨停板敢死队”大本营开列如下：

国信证券深圳泰然九路证券营业部

中金公司上海淮海中路证券营业部

国信证券上海北京东路证券营业部

国信证券广州东风中路证券营业部

国泰君安上海江苏路证券营业部

国泰君安上海杨树浦路证券营业部

联合证券广州天河路证券营业部

中金公司北京建国门外大街证券营业部

招商证券深圳益田路免税商务大厦证券营业部

东吴证券杭州湖墅南路证券营业部

光大证券上海张扬路证券营业部

国信证券上海北京东路证券营业部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中信证券广州天河北路证券营业部

长江证券武汉友谊路证券营业部

中国银河证券宁波和义路证券营业部

光大证券宁波解放南路证券营业部

东方证券上海宝庆路证券营业部

2. “涨停板敢死队”的彪炳战绩

(1) 挑战大盘股。

①推动中国神华3个涨停。2007年10月9日，发行18亿股、募集资金666亿元的超级大盘股中国神华（601088）眩目上市，次日起连拉3个涨停，股价从上市时的68元，直接拉至第四个交易日收盘的92.12元，见图4－5、图4－6。但其后，该股一路颓势，让许多高位跟进的散户深套其中，至今不得解脱。

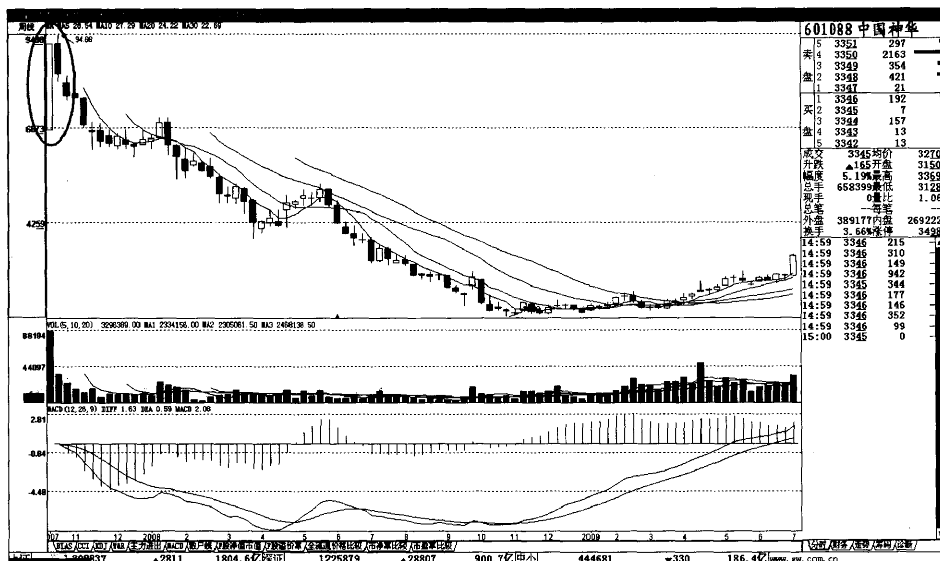


图4－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国神华	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻	大事提醒	八面来风	公司概况	管理层
601088	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	信息快讯	回顾展望	盈利预测

◆ 成交回报(单位:万元) ◆

日期:2007-10-12 成交量(手):4168139.0 成交金额(万):3454820.39
累计三个交易日涨幅偏离值(%):26.60

营业部名称	买入金额(万)	卖出金额(万)
东吴证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部	132522.15	
东方证券股份有限公司上海宝庆路证券营业部	88464.39	
国信证券有限责任公司上海北京东路证券营业部	50451.56	
国元证券有限责任公司上海虹桥路证券营业部	41163.12	
中国银河证券股份有限公司北京月坛证券营业部	37761.70	
东吴证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部		111543.64
东方证券股份有限公司上海宝庆路证券营业部		93514.07
机构专用		74894.82
机构专用		70245.44
机构专用		47449.93

日期:2007-10-09 成交量(手):4651283.0 成交金额(万):3225408.01

营业部名称	买入金额(万)	卖出金额(万)
机构专用	67860.73	
机构专用	55101.70	
机构专用	54410.70	
机构专用	34630.96	
机构专用	34575.46	
中信建投证券有限责任公司北京市三里河路证券营业部		224727.60
机构专用		64123.37
中国国际金融有限公司上海陆家嘴环路证券营业部		56735.39
中信证券股份有限公司总部(非营业场所)		49570.26
国泰君安证券股份有限公司总部		37341.22

风 险 提 示

1、股市有风险，入市须谨慎。
2、本公司力求但不保证数据的准确性。如有错漏请以上市公司公告原文为准。本公司不对因该资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任。
3、在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的股票没有利害关系，本机构、本人分析仅供参考，不作

▲2811 1804.6亿 深证 1225879 ▲28807 900.7亿 中小 444681 ▼330 186.4亿 www.sw.com.cn

图 4－6

交易记录显示，东吴证券杭州湖墅南正是推动中国神华 3 个涨停的绝对主力。3 个交易日，湖墅南路共买入 13 亿元，排名第一，东方证券上海宝庆路营业部以 8.8 亿元紧随其后；但涨停还在进行，湖墅南路即火线出货，3 天卖出 11 亿元，排名再列第一，东方宝庆路以 9.4 亿元紧紧尾随。值得注意的是，其余上榜的卖出席位，全是机构专用席位。

两大营业部联手出货后，中国神华大跌不止，让幻想“再造中国船舶(600150)”的散户这才发现落入陷阱。当时追进的而没及时撤退的机构和散户至今未能解套。

②狙击中煤能源。2008 年 2 月 1 日，中煤能源（601898）上市，湖墅南路买入 3.4 亿元。随后一个交易日，中煤能源涨停，营业部火速清仓，卖出 3.5 亿元。见图 4－7。

（2）逆水行舟，屡战屡胜。

当大盘从 6124 点一路向下之时，“宁波敢死队”——以银河证券宁波和义路营业部为首的游资却发起了一场场“逆市而为”的战役。

2008 年 12 月 26 日，银河证券宁波和义路营业部入手 * ST 中房(600890) 1384 万元，第二个交易日 ST 中房涨停，到了 12 月 31 日，ST 中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房早盘高开后，遭遇巨量抛压，瞬间被打至跌停，随后几经振荡，以跌停结束了 2008 年的走势，见图 4－8。“宁波敢死队”这一轮轻松告捷。

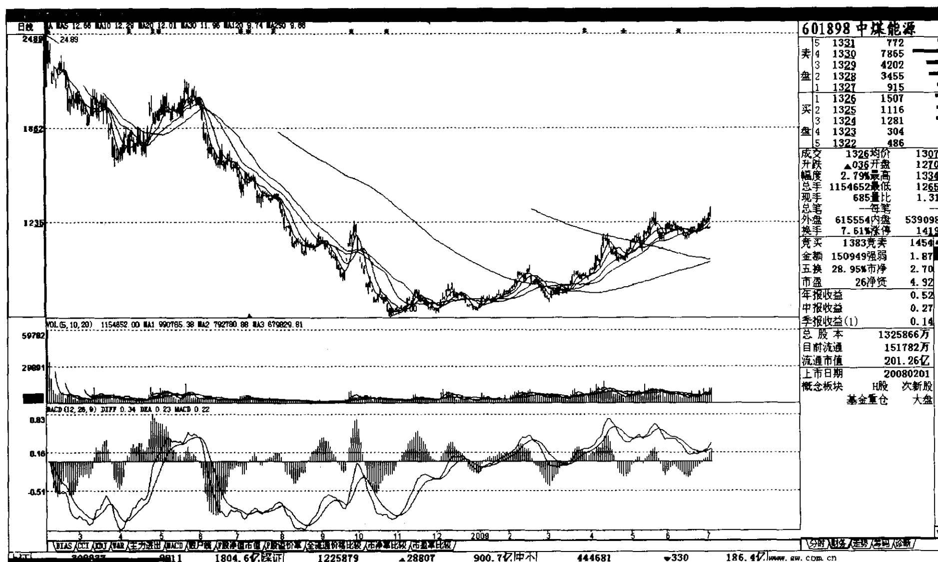


图 4－7

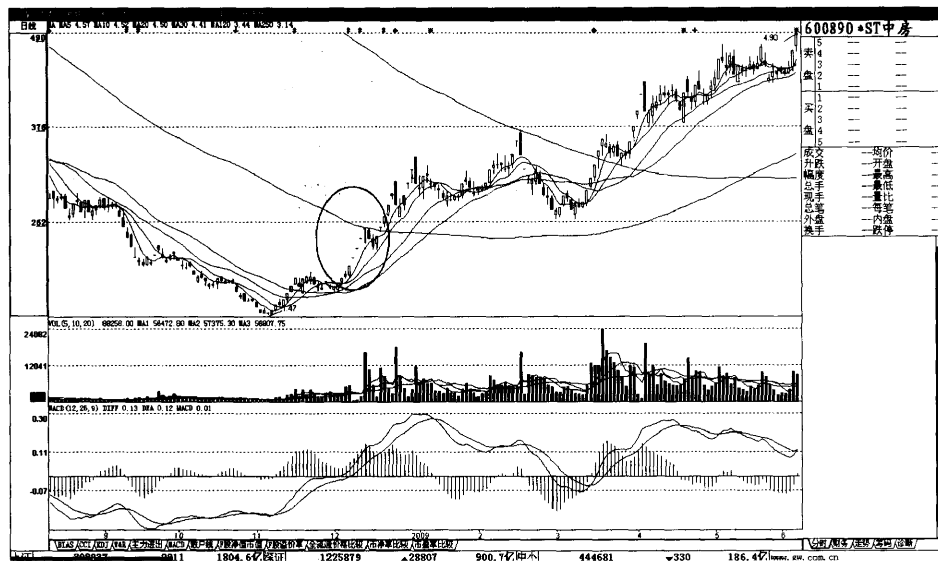


图 4－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年7月7日，银河证券宁波和义路营业部买入314万元ST方源(600656)，当日ST方源全日封死涨停。随后有接连两个涨停板后，宁波和义路营业部现身ST方源卖出榜第三位，将其7日吃进的筹码悉数抛出。获利数十万元。如图4－9所示。

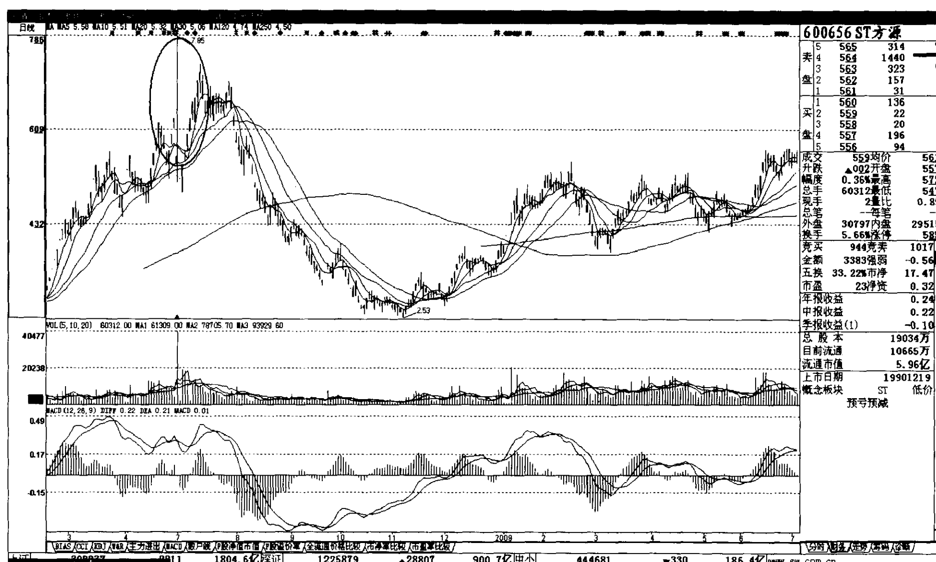


图4－9

2008年1月12日，银河证券宁波和义路营业部大举杀入＊ST夏新，购入金额逾2000万元，是排名第二买入金额的近9倍。次日，＊ST夏新走势虽然跌跌撞撞，但尾盘仍然触及涨停板，按均价2.29元计算，一股约赚0.1元，一天时间，和义路的游资又掠走近百万元的利润。

“涨停板敢死队”的辉煌战绩很多，以上事例不过是已经公开交易信息而已。“涨停板敢死队”是否有失手的时候呢？当然也有，不过失手的概率小多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“涨停板敢死队”的操盘手法

“涨停板敢死队”最大特点就是“快、准、狠”。作风泼辣，手法凶悍。很多营业部席位成为散户的风向标。研究其一套独特的操盘手法，跟踪这类黑马，对于喜欢短线操作的朋友会有一些帮助。

1. 选股思路

“涨停板敢死队”选股很有特色，概括起来，其选股有两大思路。

（1）顺势与反向“两极”选股。

主要是在技术面上寻找处于“两极”的股票，重点选择处于上升趋势加速段的极强势股和远离套牢区、处于超跌中的极弱势股。

（2）寻找基本面变化对股价构成重大影响的股票。

根据基本面变化与短期股价的关系，提前研究当天出现的各种重大题材，对题材可操作性排序后确定攻击对象。对于问题股及 ST 股、PT 股绝不介入，所选择个股往往业绩尚可，或有一定题材支持，具备成为短期热点的一些必要条件。

2. 拉涨停的方式

“涨停板敢死队”拉涨停的方式大致有以下三种：

（1）一气呵成拉涨停。

当大盘较强时，一开盘就以 45 ~ 60 度角一口气拉上涨停。

（2）制造强势中盘拉涨停。

早市采取攻击态势，借助“短、平、快”的手法制造强势的感觉，中午收盘时用大单封住涨停。

（3）14：00 强拉涨停。

看准强势股早盘逢低买入，14：00 之后强行拉抬，并以大买盘扫单，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价几乎呈90度角上涨，在跟风盘的帮助之下封上涨停。一旦冲上涨停，然后挂出巨量的买盘以稳定人气，降低持有者的卖出欲望，为次日冲高卖出奠定基础。

3. 严格操作纪律

"涨停板敢死队"由超大户和大、中户游资构成，对某一只股票进入目标后，都共进共退，严格按纪律（行规）进行操作。

（1）快进快出不恋战。

大盘强势时，3~5个交易日内悉数卖出；大盘弱势时，次日全部清仓。

（2）果断坚决不犹豫。

一旦要求在某个时间段买进（卖出），则不管股价高低，须及时买进（卖出），不能拖泥带水。

（3）无论盈亏不计较。

"涨停板敢死队"虽说是由游资构成，不是一支长期固定的团队，大多是亲朋好友参与其中，也有一些外围的散户加盟。这些松散型的游资队伍均出自经济发达的大都市，信息灵通，高手如云，资本雄厚，有的大户长期在股市浸淫，对股票操作中的一时盈亏完全不予计较。

三、紧跟"涨停板敢死队"的要领

我们了解了"涨停板敢死队"的操盘手法，应如何跟随操作呢？

1. 大盘强势时的操作要领

（1）把握买入时机。

从盘口看到某只股票短线势头较猛，有望形成向上突破后，即果断介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）控制持股成本。

虽然是在进行短线操作，但成本控制仍是控制风险中非常重要的环节。买入成本应远低于当日市场平均成本，切忌追高买入。

（3）把握卖出时机。

买入股票后 3~4 个交易日内坚决卖出。

跟随"涨停板敢死队"操作，讲究眼疾手快，只适合于比较激进、喜好短线操作的投资者，并不适合于稳健保守的投资者。

2. 大盘弱势时的操作要领

（1）把握买入时机。

从盘口看到某只股票短线涨势形成后，待股价回调至当日最低价时分批买入，待临近收盘时考虑是否满仓。

（2）把握卖出时机。

次日 9：30~9：45 时段内，无论盈亏，全部卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

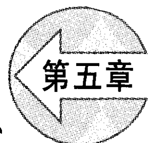
决胜创业板

◇ 预谋创业板

◇ 创业板的机遇与风险

◇ 创业板股票操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、预谋创业板

自从1999年开始酝酿建立创业板市场，至今已有近十年的时间。十年磨一剑，创业板终于进入了实战阶段。创业板的上市也紧锣密鼓地开始了倒计时，创业板上市、退市规则相继出台，相关制度也在不断完善。预计将于2009年10月底或11月初正式推出，届时至少有一批股票同时招股上市。

1. 创投概念与创业板

(1) 创投概念与创投公司。

创投是创业投资的简称。

所谓创业投资，是指向创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发育成熟或相对成熟后主要通过股权转让获得资本增值收益的投资方式。

创业投资与一般的投资不同，创业投资公司不仅投入资金，而且用长期积累的经验、知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业。所以，创业投资机构就是从事为以高科技为基础的新创公司提供融资的活动的机构。

所谓创投概念，是指主板市场中涉足风险创业投资、已参股创业投资公司的上市公司或者自身具有分拆上市概念的个股。换句话说，就是给那些行业前景看好，有希望通过上市获得较大收益的公司进行风险投资，然后获得一部分企业的股份和利润。

(2) 什么是创业板。

创业板，顾名思义就是给创业型企业上市融资的股票市场。由于创业型企业一般是高新技术企业和中小企业的缘故，世界上几乎所有的创业板市场都明确表示鼓励高新技术企业或者成长型中小企业申请在创业板发行上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创业板首先是一种证券市场，类似美国的纳斯达克（NASDAQ）。它具有一般证券市场的共有特性，包括上市企业、券商和投资者三类市场活动主体，是企业融资和投资者投资的场所。相对于现在的证券市场（主板市场）而言，主板市场在上市公司数量、单个上市公司规模以及对上市公司条件的要求上，都要高于创业板，所以创业板的性质属于二板市场。

创业板设立的主要目的是为新兴中小企业提供集融资途径，帮助其发展和扩展业务。由于我国的二板市场定位于“为创业型中小企业服务”，所以称为创业板。根据已定的方案，创业板拟订设立在深圳证券交易所。

2. 创业投资公司投资分析

对于一个传统的产业投资者来说，它所从事的是产品经营，所以，他直接关心的自然是产品是否有足够的市场空间，未来能否创造出一个全新的产业。

对于创业投资家而言，他所投资的并不是产品或产业，而是一个能够给他带来资本增值收益的企业；他所经营的也不是一个具体的产品，而是必须始终将企业作为一个整体，从产品、市场营销模式、组织管理体系等多个方面对其进行全方位考察。因此，创业投资家必须联系企业的创业阶段来确定创业投资的最佳时机，并根据不同的创业阶段设计出不同的投资方案。

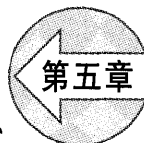
事实上，创业投资一般很少长期停留在一个成熟企业中的，它之所以退出，是因为创业投资追求的并不是成熟企业的常规利润，而是创业企业发展壮大过程中，创业企业经营的高额垄断利润以及创业企业快速成长的资本增值。

现在，我们对创业投资公司及参股创投公司的上市公司投资机会进行比较分析：

（1）深圳新创投。

深圳创新科技投资公司是目前中国最大的创投企业，其注册资本为16亿元，集团现下辖全资、控股、合资的投资（基金）公司和投资管理公司13家，可投资能力已超过30亿元。其主要投资对象为科技型的高成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创业企业，包括生物工程、IT、软件等。

大众公用（600635）、深圳机场（000089）、粤电力 A（000539）、盐田港（000088）分别出资 3.07 亿元、3.2 亿元、5000 万元、5000 万元，各持有深圳市创新投资集团 20%、20%、3.13%、3.13%的股权。

（2）清华紫光创投。

清华紫光创投注册资本 2.5 亿元，受托管理的资产规模超过数亿元人民币，主要投资方向为电子信息、生物工程、中西药业、环境保护和新材料、新能源等国家认定的高新技术产业化项目。依托清华大学的研发实力，目前该公司在 IT 和生物等领域有较强的竞争力。

紫光股份（000938）、常山股份（000158）、天茂集团（000627）、中海海盛（600896）、燕京啤酒（000729）、中天城投（000540）、凌钢股份（600231）、首钢股份（000959）等 11 家上市公司参股清华紫光创业投资公司，在公司 2.5 亿元的资金规模中，除去紫光股份占 16%以外，其余 11 家平均占 8%左右。

（3）浙江天堂硅谷。

这是浙江省投资控股、多家上市公司联合组建的一家专门从事高新技术产业创业投资的全新投资机构，注册资本 1.618 亿元。主要从事的是实业项目投资开发；高新技术项目、高成长中小企业的创业投资等，其创业投资主要方向为生物、信息、新材料、环保工业等项目。

其中，钱江水利（600283）控股该公司 87.24%的股份、天通股份（600330）、钱江生化（600796）等均有参股。

（4）上海联创。

上海联创投资管理有限公司是上海知名的创业投资公司，风险资金投资领域主要包括 IT、生物制药、电子等。

参股的上市公司有康缘药业（600557）、联环药业（600513）。

（5）清华创投（珠海清华科技园创业投资公司）。

主要从事珠海清华科技园的建设和经营、风险投资和高新技术企业孵化，在珠海已建立起了高新技术企业孵化基地，参股拓邦电子（002139）13%的股权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参股的上市公司包括力合股份（000532），持有57.15%的股权；华银电力（600744）持有5%的股权。

（6）宁波杉杉创业投资有限公司。

宁波杉杉股份有限公司与上海杉杉新材料研究院有限公司共同投资组建宁波杉杉创业投资有限公司，注册资本2亿元人民币，其中本公司出资18000万元，占90%股权，上海杉杉新材料研究院有限公司出资2000万元，占10%股权。公司成立后将主要从事创业投资业务。参股上市公司为杉杉股份（600884）。

（7）弘瑞科技创业。

该公司是江苏省第一家投向生物医药领域创投公司（基金），弘业股份（600128）目前持有其36%股份，南纺股份（600250）、ST东北高（600003）也有参股。

（8）上海交大科技园慧谷孵化基地。

上海交大科技园背靠科技实力雄厚的上海交通大学，全额投资兴建了有“上海国际企业孵化器基地”之称的上海慧谷高科技创业中心。2002年慧谷创业中心被评为首批“上海市级软件产业基地（软件园）”；同年4月慧谷创业中心被科技部授予“国家高新技术创业服务中心”的光荣称号。“慧谷创业”已经成为高科技企业创业支持行业一个相对知名的品牌，形成了鲜明的“慧谷”特色。其中孵化企业包括金慧软件、三零卫士、新逸科技、恒为信息、摩道商务等，这些快速发展的高科技企业多数都是未来创业板的有力竞争者。

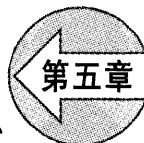
龙头股份（600630）投资3000万元参股，持有交大科技园21.13%股份。

（9）武汉华工创业。

武汉华工创业投资有限责任公司（华工创投）成立于2000年9月，是华中地区比较有影响力的风险投资机构。2006年，华工创投成功募集光谷风险投资基金，规模10亿元。主要投资领域为信息技术、生物医药，新材料等。

武钢股份（600005）持有16.68%股权，收购价格1000万元；另华工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科技（000988）、长源电力（000966）均有参股。

（10）国信创业投资。

2008 年正式成立的浙江国信创业投资有限公司，注册资本 1.85 亿元。主要从事成长期和扩张期企业的股权投资，以高科技企业为主，兼顾传统行业中因高技术改造而具有高成长潜力的企业；公司以适当的方式参与项目的管理，提供增值服务。

北京城建（600266）出资 4000 万元，持股 20%。

（11）北大招商创业投资。

北大招商创业投资（基金）公司是由北大招商创业投资管理公司（北大光华管理学院）联合安徽古井贡酒股份有限公司、北京城建集团、唐山钢铁公司、鄂尔多斯集团、大连华录公司等共同发起设立的，并委托北大招商创业投资管理公司进行专业化管理。该公司注册地在深圳，注册资本人民币 3 亿元，投资领域为 IT 服务、电信通讯、网络设施。

北京城建（600266）出资 6060 万元，持股 20%；唐钢股份（000709）出资 6000 万约占 20% 的股权；古井贡（000596）出资 6060 万元，占总股本 20%。

（12）宁东方信息产业创业投资。

其重点投向具有高速发展潜力的以软件和数字技术为核心的信息产业，偏重于前期投资。东软股份（600718）出资 7000 万元持有 70% 股份。

（13）北京清华科技创业投资。

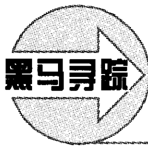
北京清华科技创业投资有限公司，注册资本：2000 万元。经营范围：对高新技术（企业）进行投资及管理。

水井坊（600779）出资 1000 万参股，占 5% 股份，子公司深圳清华源兴生物股份公司，间接持有深圳赛百诺公司 18% 股权，后者拥有自主知识产权的世界上首个基因治疗药物。

（14）成都新兴创业投资。

成都新兴创业投资股份有限公司成立于 2000 年 10 月，注册资本为 1 亿元。公司是四川首家按照国际规范市场化运作的股份制风险投资公司，是西部地区规模最大的风险投资公司之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经营范围为新兴高科技产业的企业股权投资、项目与产品投资、资本市场投资，通过协助新兴产业的可持续高速增长来实现自身股东价值的最大化。

其投资的成都卫士通信息产业是国内信息安全龙头，正在上市辅导期。东阿阿胶（000423）出资1000万元。

（15）达晨创投。

深圳达晨创业投资有限公司于2000年4月19日注册成立。达晨创投投资同洲电子（002052）五年增值30倍；2001年投资的湖南拓维1500万元，证监会已受理其上市申请材料。2006年，达晨共投资了四个项目，广州华工百川自控科技公司正在进行上市前筹备；投资深圳金百泽电路板；投资湖北武大有机硅新材料；投资福建圣农。

创业投资行业历来是优胜劣汰、强者恒强。拥有良好投资业绩、丰富创业投资经验、雄厚资金实力、质优量多专案储备资源的创投公司，极具竞争力，最能够在创业板上市后获得持续超额回报，这是提升上市公司股权价值的保证。参股优秀创投公司并持有大比例股权的上市公司，可分享净利润分红所带来的投资收益。

3. 创投概念股价值分析

一般来说，衡量创投概念股的投资价值，一是看其股份中含有多少创投资金（即每千股股票中所含有的创投资金）。二是看其参股创投公司的参股比例，两个指标占比越高的上市公司，从创投公司获利的可能性越大。

在创业板推出后，以下创投概念股最具投资价值：

（1）大众公用。

比较突出的是大众公用（600635），该公司持有深圳创新投资集团20%股权，而深圳创新投资集团具有16亿元注册资本和高达60亿元的可投资能力，具备丰富的创业投资经验，成就了众多经典投资案例，其在境内外资本市场成功上市的企业多达33家，是中国投资能力最强的本土创业投资机构。大众公用主营交通运输业和城市燃气业，2008年主营收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

303130.57 万元，同比增长 17.03%。

（2）电广传媒。

电广传媒（000917）持有深圳市达晨创业投资有限公司 100%股权。据悉，达晨创投储备上市项目金额达 1.3 亿元，连续 8 年当选为“中国风险投资 50 强”。近几年来，共投资了 30 多家具有发展前景的行业龙头公司，其中茁壮网络、天派电子、东方广视、时代赢客入选“清科—2008 年中国最具投资价值企业”前 50 强。成功上市案例有同洲电子（002052）和拓维信息（002261），进入上市辅导期的有爱尔眼科和浙江华友两家公司，眼下已上报上市材料的有和而泰、华工百川、福建圣农、郑州威科姆 4 家公司。业内评价说，达晨创投业务步入收获期，将持续有力支撑未来业绩。电广传媒每千股创投含量为 42.41 元。

（3）钱江水利。

天堂硅谷是浙江创投领域的第一品牌，已在医药化工、机电一体化、再生资源开发和利用 3 大投资领域形成优势，至 2008 年年底，共管理 9 个投资基金，总资本规模约 10 亿元人民币，已投资企业 30 多家，其中已上市与拟上市企业 8 家。钱江水利（600283）持有浙江天堂硅谷创业投资集团 27.90%的股权，每千股创投含量为 63.94 元，天堂硅谷将为公司业绩提升带来很大的想象空间。

（4）杉杉股份。

杉杉股份（600884）与上海杉杉新材料研究院共同投资组建宁波杉杉创业投资有限公司，主要从事创业投资业务，参与“中科廊坊科技谷”项目，目标是打造中国的“硅谷”。公司的参股比例为 80%，每千股创投含量为 37.51 元。

（5）张江高科。

张江高科（600895），依托上海浦东张江高科技园区，形成了生物医药、房地产业、通信信息和海外投资 4 个投资群体。近年来已投资园区内多个高新技术项目与创新型企业；张江高科投资的万得资讯和微创医疗正在计划上市；而已在美国上市的有展讯通信；在香港上市的有复旦张江。

实际上，在创投概念股中，有些上市公司占股比例低，将来从创投公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司中获得的收益相当有限，对其公司业绩影响很小，甚至可以忽略不计。对于这类公司，投资者千万不要被其“创投”的光环所迷惑。

当然，再好的创投概念股如果其股价前期已被炒得过高，也不具有投资价值。投资者应规避风险，切忌追高买入。

表 5-1 创投概念股一览表

代码	简称	参股创投公司	股份比例(%)	出资额度(亿元)	行业
000538	云南白药	红塔创新投资	2.5	0.1	医药生物
600266	北京城建	深圳国信创投	20	0.4	建筑业
600266	北京城建	中科招商创投	20	0.61	建筑业
600718	东软集团	东方信息创投	70	0.7	信息技术
000423	东阿阿胶	成都新兴创投	70	0.1	医药生物
000423	东阿阿胶	上海亚创投资	20	0.61	医药生物
002139	拓邦电子	清华科技创投	13	0	电子
000540	中天城投	清华紫光创投	8	0.2	综合类
600779	水井坊	清华科技创投	5	0.1	食品制造
600309	烟台万华	红塔创新投资	5	0.2	化学制品
000917	电广传媒	深圳达晨创投	75	0	传播文化
000729	燕京啤酒	清华紫光创投	8	0.2	食品制造
600770	综艺股份	江苏科技投资	53.85	0	综合类
600128	弘业股份	江苏弘瑞科技	36.36	0.12	批零贸易
000938	紫光股份	清华紫光创投	16	0.4	信息技术
600884	杉杉股份	宁波杉杉创投	90	1.8	纺织服装
600635	大众公用	深圳创投集团	20	3.07	综合类
000988	华工科技	武汉华工创投	16.16	0.1	电子
600624	复旦复华	复旦复华创投	100	0.45	综合类
600231	凌钢股份	清华紫光创投	8	0.24	黑色金属
000811	烟台冰轮	红塔创新投资	5	0.2	普通机械
600283	钱江水利	天堂硅谷创投	27.13	0.4	水电煤气
600862	南通科技	创新资本创投	25	0.3	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	参股创投公司	股份比例(%)	出资额度(亿元)	行业
600896	中海海盛	清华紫光创投	8	0.2	交运仓储
000657	*ST 中钨	清华紫光创投	6	0.15	有色金属
600630	龙头股份	上海慧谷创投	21.3	0.3	纺织服装
600263	路桥建设	清华紫光创投	8	0.24	建筑业
000709	唐钢股份	深圳创投集团	20	2.02	黑色金属
000709	唐钢股份	深圳中科招商	20	0.61	黑色金属
600213	亚星客车	天骄科技创业	25	1	交运设备
000089	深圳机场	深圳创投	20	3.2	交运仓储
000088	盐 田 港	深圳创投	3.13	0.5	交运仓储
000539	粤电力 A	深圳创投集团	3.13	0.5	水电煤气
000523	广州浪奇	清华科技创投	57.15	0	化学制品
600250	南纺股份	江苏弘瑞创投	12.6	0	批零贸易
000959	首钢股份	清华紫光创投	8	0	黑色金属
000158	常山股份	清华紫光创投	8	0.24	纺织服装
000301	东方市场	天骄科技创业	25	1	纺织服装
600210	紫江企业	上海紫江创投	98.28	2.9	其他制造
000627	天茂集团	清华紫光创投	8	0.2	化学制品
600207	ST 安彩	北京安彩风投	97	0	电子
600744	华银电力	清华科技创投	5	0	水电煤气
600330	天通股份	天堂硅谷创投	6.38	1.57	电子
600003	ST 东北高	21 世纪科技	66	2.2	交运仓储
600003	ST 东北高	江苏弘瑞科技	65.67	2.2	交运仓储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、创业板的机遇与风险

在中国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。同时，这也是我国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。

1. 创业板市场的特点

（1）进入门槛低。

创业板市场最大的特点就是进入门槛低，上市条件较主板市场宽松。其目的在于帮助有潜力的中小企业获得融资机会。

（2）运作要求严。

政府对二板市场的监管更为严格。其核心就是“信息披露”，它对信息披露提出全面、及时、准确的严格要求。除此之外，监管部门对保荐人的专业资格和相关工作经验提出更高要求。

（3）风险高与回报大。

对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多。当然，回报可能也会大得多。二板市场和主板市场的投资对象和风险承受能力是不相同的。

（4）买者自负的原则。

创业板需要投资者对上市公司营业能力自行判断，坚持买者自负原则。

（5）涨跌幅度大。

创业板交易规则尚未出台，预计涨跌幅限制将设定在15%或20%。

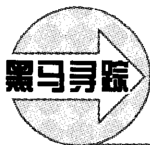
创业板市场与主板市场不同之处如表5－2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－2

条件	A 股主板	创业板 IPO 办法
主体资格	依法设立且合法存续的股份有限公司	依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司
盈利要求	（1）最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据 （2）最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元 （3）最近一期不存在未弥补亏损	最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于人民币 1000 万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于人民币 500 万元，最近一年营业收入不少于人民币 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30% 净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据 （注：上述要求为选择性标准，符合其中一条即可）
资产要求	最近一期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于 20%	最近一期末净资产不少于 2000 万元
股本要求	发行前股本总额不少于人民币 3000 万元	企业发行后的股本总额不少于人民币 3000 万元
主营业务要求	最近 3 年内主营业务没有发生重大变化	发行人应当主营业务突出。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务
董事及管理层	最近 3 年内没有发生重大变化	最近 2 年内未发生重大变化
实际控制人	最近 3 年内实际控制人未发生变更	最近 2 年内实际控制人未发生变更
同业竞争	发行人的业务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有同业竞争	发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争
发审委	设主板发行审核委员会，25 人	设创业板发行审核委员会，加大行业专家委员的比例，委员与主板发审委委员不互相兼任
初审征求意见	征求省级人民政府、国家发改委意见	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 我国香港与海外创业板市场借鉴

由于我国内地的创业板市场还在筹备当中，其发展前景如何尚难预料。按理说，经过10年的酝酿策划，虽不能与纳斯达克市场相比，但也不会沦落到我国香港创业板市场的地步。

（1）我国香港创业板。

据香港联交所的统计数据显示，从2003年至今，香港创业板每年的上市数量分别为27、21、10、6、2家，数量急剧萎缩。自2000年网络科技股泡沫破灭开始，香港创业板的股价持续下跌，到2009年7月，创业板总市值1061亿港元，比去年同期下跌了38.32%。

截至目前，香港创业板上市的公司仅有200家左右，募集资金额不过400亿港元，2007年仅有2家上市，在经历了初期科技网络股的火暴场面之后，很快陷入低谷，融资额和上市企业数量远远低于纳斯达克市场。

（2）加拿大创业板市场。

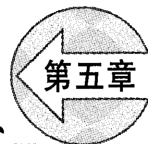
多伦多证券交易所已成为加拿大证券市场的主体之一，而其中的创业板市场更是其颇具特色的重要组成部分。多交所总部设在多伦多，成员主要包括多交所主板、多交所创业板和多交所市场等。多交所目前有3900多家上市公司，占全世界上市公司总数的10%，总市值2.2万亿加元，多交所的市场规模，按上市公司数量，居北美第一，全球第二；按上市公司市值，排名北美第三、世界第七。多交所的主要特色是资源、科技和中小企业三大板块。在国际资源领域，多交所处于主导地位，涵盖了57%的上市矿业公司和45%的上市石油天然气公司。在科技领域，多交所是仅次于纳斯达克的世界第二大科技资本市场，生物科学、清洁技术方面优势突出。创业板公司占上市公司总数的57.1%。

（3）美国纳斯达克市场。

纳斯达克（NASDAQ）始建于1971年，是一个完全采用电子交易、为新兴产业提供竞争舞台、自我监管、面向全球的股票市场。纳斯达克是全美也是世界最大的股票电子交易市场。

信息和服务业的兴起催生了纳斯达克。纳斯达克股票市场是世界上主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要的股票市场中成长速度最快的市场，而且它是首家电子化的股票市场。每天在美国市场上换手的股票中有超过半数的交易在纳斯达克上进行的，将近有 5400 家公司的证券在这个市场上挂牌。

纳斯达克市场的制度特色：一是多层次的股票市场构架，分为全球精选市场、全球市场和纳斯达克资本市场，吸引不同层次的企业上市；二是各层次市场以及场外市场（OTCBB）之间灵活的转板机制；三是便捷快速的上市审核程序；四是为不同类型企业提供了多套 IPO 标准和维持上市标准；五是严格而灵活的退市制度；六是强化上市公司治理。

3. 创业板市场的风险

创业板市场的风险主要是来自市场的风险以及来自创业板上市公司自身的风险。

（1）市场共性风险。

主板市场存在的上市公司经营风险、上市公司诚信风险、上市公司盲目投资风险、中介机构不尽职导致的公司质量风险、股票大幅波动风险、市场炒作风险等，创业板市场都会存在；其次是来自创业板自身的风险。由于创业板市场上市公司规模相对小，多处于创业及成长期，发展相对不成熟，其较主板的风险相对较高。

（2）估值风险。

由于创业板的许多企业技术千差万别，又缺乏历史数据等，对业绩的预测和推断相对困难。特别是创业板的许多企业往往具有非线性成长的特性，对其的估值难以准确把握。

（3）退市风险。

创业企业经营稳定性整体低于主板上市公司，一些上市公司经营可能大起大落甚至经营失败，因此其退市的风险较大。与现有主板的退市规则相比，《创业板股票上市规则（征求意见稿）》公布的退市标准出现了不少变化，概括起来主要有三个特点：“多元标准，直接退市，快速程序。”

一是多元标准。《创业板股票上市规则（征求意见稿）》制定了多元化的退市标准。除了主板规定的退市标准外，创业板将新增若干退市标准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括：

①上市公司财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告而在规定时间未能消除的；

②上市公司净资产为负而未在规定时间内消除的；

③上市公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股，限期内不能改善的。一旦触发以上任何一项退市标准，上市公司都将面临退出创业板的命运。

二是直接退市。创业板公司退市后不再像主板一样，必须进入代办股份转让系统。如符合代办股份转让系统条件，退市公司可自行委托主办券商向中国证券业协会提出在代办股份转让系统进行股份转让的申请。

三是快速程序。为提高市场运作效率，避免上市公司该退不退，无意义的长时间停牌。创业板将针对三种退市情形启动快速退市程序，缩短退市时间。这些退市情形包括：未在法定期限内披露年报和中期报告；净资产为负；财务会计报告被出具否定或拒绝表示意见。

（4）股价大幅波动的风险。

创业板上市公司规模小，市场估值难，估值结果稳定性差，较大数量的股票买卖行为就有可能诱发股价出现大幅波动，股价操纵也更为容易。从海外创业板市场发展经验看，创业板市场的股价波动幅度显著高于主板市场。在NASDAQ市场，我们熟悉的国内三大网站（新浪、网易、搜狐）在1999—2004年间都经历过下跌时股价跌幅超过90%，上涨时股价涨幅超过20倍的情况。

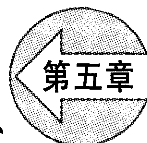
（5）创业企业的技术风险。

创业型企业要将高科技转化为现实的产品或劳务具有明显的不确定性，必然会受到许多可变因素以及事先难以估测的不确定因素的作用和影响，存在出现技术失败而造成损失的风险。

4. 创业板市场的机遇

创业板市场蕴涵着巨大的风险，同时也伴随着获取巨大利益的机会。概括起来，其获利机会主要表现在以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1）创业型企业的高成长性。

创业型企业大多属于高新技术企业，刚起步时规模小，经上市融资后，有了资金的投入，可以较快的速度发展壮大，具有高成长性，这将给市场及股价予极大的想象空间，并给投资者带来更大的获利空间。由于成长性良好，其估值水平会高于主板市场，其中优质公司的股权增值幅度极大。

(2）市场炒作的机会。

创业板市场涨跌幅度大，股本小，易控盘，便于拉升股价，获利空间较大。

三、创业板股票操作技巧

1. 打有准备之仗

投资者参与创业板投资时，应当重点关注以下内容：

(1）做好三个准备。

由于创业板的风险较大，投资者一定要做好三个准备：

①心理（能力）准备。充分认识创业板市场的投资风险，具备良好的心理承受能力；具备一定的投资水平，了解证券市场的基本规律，不能盲目博傻。

②知识准备。掌握创业板市场的基本特性，了解创业板市场的交易规则，能熟练挂单撤单。

③资金准备。根据自身的财力情况，投入资金以不高于自有资金 1/3 为限，千万不可借贷投资。

投资创业板，在国内是个新事物，可以少量的资金在创业板上积累经验，要把资金控制在可以承担风险的范围之内，把握越小，投入创业板的资金就越少。

(2）时刻保持清醒。

创业板市场开设之初，出现爆炒现象恐怕难以避免，必然出现的火暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的场面。在这样一种火暴中，普通投资者要保持一份警惕。因为从一般规律看，投机到最后的收场时分，高价筹码注定将甩给散户而不是机构。

2. 创业板股票操作原则

根据香港创业板市场的炒作经验，创业板股票操作应循以下原则：

（1）短线交易原则。

炒作属于短线交易，一定要以短线思维应战。参与创业板炒作，投资者首先要懂得“只短线博弈，不长期投资”，创业板是有退市机制的，因此相应的风险是很大的，最多只有5～8个交易日的博弈机会。

（2）“炒一个扔一个”的原则。

因为流通性的问题，在短期炒作之后不要再逢低介入了，应该本着“炒一个扔一个”的原则。

（3）止损原则。

炒作创业板股票，一定要学会止损。买入股票后，事先设定止损位，万一出现亏损，立即卖出股票，止损出局。

3. 创业板股票买卖技巧

（1）买入技巧。

①低位买入。一是选择在波段的低位买入；二是在当日的低位买入。

②在新股上市时低位买入。

③对尚未充分炒作的股票，发现股价出现异动时逢低买入。

投资者一定不要在股价已炒高的情况下入场跟风，如果没能在低价介入，就不要抱着侥幸心理短线追高。第一轮的爆炒之后，可能意味着创业板市场长时间的沉寂。

（2）卖出技巧。

①对未经炒作的股票，在5～8个交易日内卖出。

②决定卖出的股票，选择在开盘后15分钟内（9：30～9：45）或在收盘前（14：30时段）卖出。

③当日股价走弱时，在收盘时（最后3分钟内）择机卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

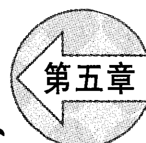


表 5-3　首批进入创业板 60 家企业名单

企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
佳讯飞鸿	北京	通信产业	1995	林菁	1000 万	在铁路、军队等领域的市场份额超过 60%
海兰信	北京	船载航行数据记录仪	2001-02	申万秋	1000 万	船载航行数据记录仪市场占有率超过 40%
网宿科技	北京	IDC/CDN	2000-01	刘成彦	1000 万	国内 IDC 和 CDN 服务提供商前三强
拓尔思	北京	互联网、企业服务	1993	施水才	9000 万	国内最大的内容管理技术提供商
碧水源	北京	膜生物反应器污水处理技术	2001	文剑平	1.1 亿	膜生物反应器（MBR）技术世界前三、国内第一
同方威视	北京	大型集装箱/车辆检查系统	1997-07	荣泳霖	8000 万	全球最大的集装箱检查系统供应商之一
慧点科技	北京	软件	1998	姜晓丹	4000 万	国内最大的企业信息化解决方案厂商之一
新雷能	北京	模块式高频开关电源	1995	王彬	400 万	民用及军用模块式高频开关电源市场领先者
科锐	北京	配电自动化	1993	张新育	8000 万	中国最大的配电系统技术厂商之一
世纪元亨	北京	动物防疫技术	2001	陈西钊	120 万	诊断试剂第一品牌，部分产品占有率达 70% 以上
九强生物技术	北京	临床诊断试剂	1988	邹左军		国内临床体外诊断试剂产品和技术领先企业
派得伟业	北京	农村信息化	2001-06	杨宝祝	2000 万	国内最大的农业和农村信息化服务厂商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
清华阳光	北京	太阳能		吴振一	1.535亿	国内最大最早的太阳能企业
振戎融通	北京	通信	2003-01	李大江	3572万	国内电信增值领域软件领先企业
天元网络	北京	互联网	1998	孟洛明	2000万	网络管理、IT管理及OSS领域领先厂商
茁壮网络	广东深圳	数字电视软件	2000	徐国胜	1075万	2007年前6个月市场份额76%
芯邦	广东深圳	微电子	2003-03	张华龙	1000万	U盘控制芯片占全球约40%的市场份额
金蝶中间件	广东深圳	中间件软件	2000.7	徐少春		在Java系统核心技术领域有很强实力
佳创视讯	广东深圳	数字电视技术	2000	陈坤江	4000万	国内首家运营级数字电视系统厂商，拥有核心技术
海格物流	广东深圳	第三方物流	1997	梅春雷	5000万	2007全国物流百强之一
创益科技	广东深圳	太阳能	1993	李毅	8000万	国内最大的太阳能制造和解决方案厂商之一
艾立克	广东深圳	安防/照相器材	1997	周斌		国内最大专业一体化智能球形摄像机厂商
永兴元	广东深圳	软件	1998-04	连樟文	2000万	国内最大保险、电子政务软件开发商之一
华旭科技	广东深圳	智能仪表	1997	董有议		智能水表市场占有率第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华力特电气	广东深圳	电气	1994	屠方魁	4500万	变配电自动化及电气工程解决方案领先厂商
深信服	广东深圳	通信	2000	何朝曦		国内实力最强的 VPN 技术提供商之一
云海通讯设备	广东深圳	无线通信	1990	胡志强	9858万	移动通信无线覆盖业务领先公司
一体医疗	广东深圳	医疗设备和配套产品	1999	刘丹宁	7000万	国内领先尖端医疗设备厂商
金百泽	广东深圳	PCB 设计与生产	1997	武守坤	3000万	国内最大的 PCB 厂商之一
凯发电气	天津	电气化铁路牵引	2000-01		2048万	轨道交通及电力系统自动化产品
三泰晟驰	天津	特种电视系统		李月国		工业电视系统领先厂商
生机生物	天津	动物医药保健	1998	王连民	5000万	动物、水产保健药品领先企业
明月集团	山东青岛	海藻加工	1968	张国防	1.02亿	中国最大最早的海藻加工企业
海利尔药业	山东青岛	农药	2000	张爱英	1166万	国内最大、发展最快的农药企业之一
海信信芯科技	山东青岛	数字电视芯片	2005-08	于淑珉	2000万	海信子公司，拥有国产数字电视芯片技术
蜗牛电子	江苏苏州	网络游戏	2000	石海		国内领先的网络游戏开发公司
能之光新材料	浙江宁波	高分子材料	2001	张发饶		中国成长最快的高分子材料企业之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
超阳集团	浙江瑞安	汽车、摩托车减振器、仪表、喇叭等……	1987		1.06亿	
万得资讯	上海	金融信息数据服务	1994	陆风		中国领先的金融信息数据服务企业
华拓医药	上海	医药	1998	谢毓元	3150万	在新药研发和中药现代化拥有较强技术实力
赣州远驰新材料	江西赣州	钨钼产品	2004	钟晓云	5500万	专业钨钼产品生产商，80%产品销往海外
天涯在线	海南海口	互联网社区	1999－04	邢明	2000万	国内人气最高的人文社区网站
华工百川	广东广州	高分子材料	2000－12	张海马铁		以橡胶产品为主的高分子特种材料企业
天普生化	广东广州	生物医药	1993	姚方	5320万	全球最主要的人尿蛋白质生物制药企业之一
多玩游戏网	广东广州	游戏垂直门户	2005	李学凌		国内专业网络游戏垂直门户前三名
亿纬	广东惠州	锂电池	2001	刘金成		全球一次锂电池产品最齐全的厂家
华中数控	湖北武汉	数控设备	1994	陈吉红	6506万	国内技术实力最强的数控系统厂商之一
江通动画	湖北武汉	动漫	2000	朱佑兰	8360万	国内最大的动画产品制作生产实体之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
武大有机硅	湖北武汉	有机硅新材料	2000－01	廖俊建		国内技术实力最强的有机硅生产公司之一
都市环保	湖北武汉	环保	2000	项明武	4400 万	全国蛋品业最大的企业之一
神丹健康食品	湖北武汉	蛋制品		刘华桥	200 万	国内最大的昆虫病毒农药企业
光迅科技	湖北武汉	光器件产品	2000	童国华	1.2 亿	中国最大光通信器件供货商
力兴电源	湖北武汉	锂电池	1993	许斌	3678.675 万	锂锰扣式电池产量居世界第三位
天喻信息	湖北武汉	智能卡/软件	1999－08	陈立平	5973 万	国内三大智能卡操作系统开发商之一
通视数据	陕西西安	数字视频技术	1997－03	曹俊	5000 万	国内最大的数字音频广播产品厂商之一
文华信通	陕西西安	网络通信设备	2001	李译	6050 万	西部优秀的以网络通信建设、服务与运营为主体的产业集团
西部超导材料	陕西西安	超导技术产品	2003	周廉	1.22 亿	国内最先进最完善的稀有金属锭、棒、丝和型材生产商
西安青松	陕西西安	LED 显示设备	1992－07		5000 万	中国最大的 LED 电子显示屏生产厂家之一
吉锐触摸技术	四川成都	触摸屏技术	2000－09	李海涛	5400 万	技术革新速度、性能价格比等均处于全球触摸行业的领先地位
兰州庄园乳业	甘肃兰州	乳业	2000－04	马红富	5000 万	甘肃投资最大的乳品生产企业

本表来源：环球网 http：//www．huanqiu．com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 5－4　创业板候选 150 家企业

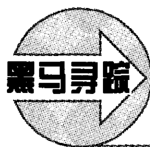
地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
深圳	金科特种材料	广东深圳	特种材料	1987－02	叶恒强	1000 万	PTC 元器件产品市场占有率超过 40%
	茁壮网络	广东深圳	数字电视软件	2000	徐国胜	1075 万	2007 年前 6 月市场份额 76%
	芯邦	广东深圳	微电子	2003－03	张华龙	1000 万	U 盘控制芯片占全球约 40% 的市场份额
	金蝶中间件	广东深圳	中间件软件	2000－07	徐少春		在 Java 系统核心技术领域有很强实力
	和而泰电子	广东深圳	家电智能控制系统	1999	刘建伟	1000 万	中国规模最大家电智能控制系统提供商
	佳创视讯	广东深圳	数字电视技术	2000	陈坤江	4000 万	国内首家运营级数字电视系统厂商，拥有核心技术
	华仁达电子	广东深圳	公共安全系统软硬件	1996	孟凡华	1200 万	国内主要公共安全系统产品提供商
	海格物流	广东深圳	第三方物流	1997	梅春雷	5000 万	2007 全国物流百强之一
	威科姆	广东深圳	网络监控	2004－01	贾小波	600 万	全国最大的宽带网络多媒体设备提供商之一
	步进科技	广东深圳	自动化控制系统产品	1996	唐咚		工业人机界面产品国内领先
	赛克数码	广东深圳	光学影像仪器	2003－06	汤宁	1100 万	数字光学仪器综合实力国内领先
	美凯电子	广东深圳	电源器件	1992	郭冰		2007 中国电子元件百强企业之一
	创益科技	广东深圳	太阳能	1993	李毅	8000 万	国内最大的太阳能制造和解决方案厂商之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
深圳	艾立克	广东深圳	安防/照相器材	1997	周斌		国内最大专业一体化智能球形摄像机厂商
	雅图	广东深圳	数字视频	1998－05	金德新	1460万	国产品牌行业销售量第一
	高新奇科技	广东深圳	通信终端产品	1997	许瑞洪	2亿	国内最大的通信终端产品厂商之一
	永兴元	广东深圳	软件	1998－04	连樟文	2000万	国内最大保险、电子政务软件开发商之一
	赛格导航	广东深圳	GPS导航	1994	张家同	6000万	GPS产品全国销量第一
	华旭科技	广东深圳	智能仪表	1997	董有议		智能水表市场占有率第一
	晴尔太阳能	广东深圳	太阳能	1998	苏庆生	650万	建造了世界面积最大的太阳能集热器组
	丰盈科技	广东深圳	电源电池相关设备	1997	杨峰		国内最大的电源及周边产品生产商之一
	巨龙科教	广东深圳	教育现代化/信息化设备产品	1995	靳奕	3000万	国内教育信息化领先企业
	大可电池	广东深圳	电池/充电器	2000	罗大可		国内规模最大的电池制造商之一
	华力特电气	广东深圳	电气	1994	屠方魁	4500万	变配电自动化及电气工程解决方案领先厂商
	高卓药业	广东深圳	药物	1993	李争开		产品在华南区市场份额20%
	深信服	广东深圳	通信	2000	何朝曦		国内实力最强的VPN技术提供商之一
	云海通讯设备	广东深圳	无线通信	1990	胡志强	9858万	移动通信无线覆盖业务领先公司

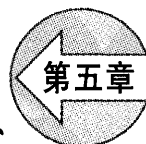
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
深圳	一体医疗	广东深圳	医疗设备和配套产品	1999	刘丹宁	7000万	国内领先尖端医疗设备厂商
	盛凌电子	广东深圳	通信连接器	1996	蒋志坚		中国电子元件百强企业之一
	金信诺	广东深圳	电缆技术	2002－04	黄昌华	1000万	射频信号电缆领先厂商
	经纬科技	广东深圳	手机设计	2002－05	李海林		中国手机设计领先厂商
	金百泽	广东深圳	PCB设计与生产	1997	武守坤	3000万	国内最大的PCB厂商之一
北京	海兰信	北京	船载航行数据记录仪	2001－02	申万秋	1000万	船载航行数据记录仪市场占有率超过40%
	中能环科	北京	节能环保	2002	杨宇程		国内最大的高新技术环保企业之一
	网宿科技	北京	IDC/CDN	2000－01	刘成彦	1000万	国内IDC和CDN服务提供商前三强
	拓尔思	北京	互联网、企业服务	1993	施水才	9000万	国内最大的内容管理技术提供商
	碧水源	北京	膜生物反应器污水处理技术	2001	文剑平	1.1亿	膜生物反应器（MBR）技术世界前三、国内第一
	同方威视	北京	大型集装箱/车辆检查系统	1997－07	荣泳霖	8000万	全球最大的集装箱检查系统供应商之一
	蛙视通信	北京	数字视频技术	2001－02	陈瑞军	2000万	2006年视频监控产品销售量全国第一
	慧点科技	北京	软件	1998	姜晓丹	4000万	国内最大的企业信息化解决方案厂商之一

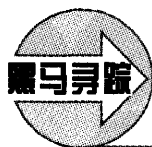
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
北京	光桥时代	北京	网络视音频数据产品	1995	张乃宪		国内音视频光传输技术领先厂商
	佳讯飞鸿	北京	通信产业	1995	林菁	1000 万	在铁路、军队等领域的市场份额超过 60%
	振戎融通	北京	通信	2003－01	李大江	3572 万	国内电信增值领域软件领先企业
	绿伞化学	北京	日化	1993	魏建华	1775 万	专业家庭及酒店用清洁用品生产厂商
	维深科技	北京	条码/射频技术产品	1996	李长军	1500 万	中国十大自动设别厂商之一
	超毅世纪	北京	服务器技术	2002－03	徐庶桓	3000 万	国内最大的专业服务器技术提供商之一
	鼎普科技	北京	信息安全软硬件技术	2003		2000 万	军队、政府、金融等市场的领先公司
	新雷能	北京	模块式高频开关电源	1995	王彬	400 万	民用及军用模块式高频开关电源市场领先者
	北京科大赛能杰	北京	能源技术		刘洪		国内工业炉窑节能工程技术领先公司
	清华阳光	北京	太阳能		吴振一	1.535 亿	国内最大最早的太阳能企业
	科锐	北京	配电自动化	1993	张新育	8000 万	中国最大的配电系统技术厂商之一
	人众人	北京	体验式培训	1995	杜葵	717 万	国内最大的拓展服务公司
	小红马快递	北京	物流	1999－09	曹杰		北京最大的城市速递公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
北京	世纪元亨	北京	动物防疫技术	2001	陈西钊	120万	诊断试剂第一品牌，部分产品占有率达70%以上
	万网	北京	互联网	1996	张向东		国内最大的域名和网站托管服务提供商
	九强生物技术	北京	临床诊断试剂	1988	邹左军		国内临床体外诊断试剂产品和技术领先企业
	新网互联	北京	域名/主机托管	2003	蒋群	1000万	国内最大的域名和主机托管服务提供商之一
	派得伟业	北京	农村信息化	2001-06	杨宝祝	2000万	国内最大的农业和农村信息化服务厂商
	绿色金可	北京	生物医药		李春华		国内生物医药领域领先企业
	天元网络	北京	互联网	1998	孟洛明	2000万	网络管理、IT管理及OSS领域领先厂商
	英惠尔生物	北京	饲料技术	2000	任泽林		饲料添加剂、饲料预混料技术领先厂商
	中农大康	北京	玉米技术	2003	戴景瑞	3000万	拥有国家玉米改良中心育种成果的独占开发权
	天元伟业模板	北京	桥梁、房建模板技术	2001	王志昌	2000万	桥梁、房建模板产品技术北京前三
华北	凯发电气	天津	电气化铁路牵引	2000-01		2048万	轨道交通及电力系统自动化产品领先厂商
	三泰晟驰	天津	特种电视系统		李月国		工业电视系统领先厂商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华北	生机生物	天津	动物医药保健	1998	王连民	5000 万	动物、水产保健药品领先企业
	成科传动机电	天津	传动机电	2000－07		1350 万	火力发电传动系统工程领先企业
	华龙制药	山东淄博	医疗及制药	1994	冯衍明		全国化工百强企业
	山东天禧牧业	山东滨州	饲料、养鸡	1996	胡振新	500 万	国内最大的饲料、养鸡及鸡肉加工企业之一
	明月集团	山东青岛	海藻加工	1968	张国防	1.02 亿	中国最大最早的海藻加工企业
	海利尔药业	山东青岛	农药	2000	张爱英	1166 万	国内最大、发展最快的农药企业之一
	美高集团	山东青岛	硅胶	1995	李永兆		亚洲最大的硅胶企业
	海信信芯科技	山东青岛	数字电视芯片	2005－08	于淑珉	2000 万	海信子公司，拥有国产数字电视芯片技术
	南昊	河北衡水	光标阅读机/网上阅卷系统	1995	王志明	1000 万	全国最大的光标阅卷机企业
华东	海四达	江苏启东	镉镍/氢镍/液态锂离子电池		沈涛		全国最大的烧结式镉镍、氢镍电池生产厂
	蜗牛电子	江苏苏州	网络游戏	2000	石海		国内领先的网络游戏开发公司
	无锡和晶	江苏无锡	家电微电脑控制器	1998	陈柏林		中国最大家电智能控制器厂商之一
	远东化工集团	浙江宁波	化肥	1994－05	项裕乔		中国最大的尿素生产企业之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华东	能之光新材料	浙江宁波	高分子材料	2001	张发饶		中国成长最快的高分子材料企业之一
	日利达	江苏扬州	太阳能	1997	王惠余		江苏三大太阳能热水器企业之一
	辉煌太阳能	江苏淮阴	太阳能		朱延文	2018万	国内太阳能行业领先企业
	兴达泡塑新材料	江苏无锡	泡沫材料		华若中		国内最大的泡塑新材料公司之一
	聚隆化学	江苏南京	工程塑料	1999	吴汾		国内汽车用工程塑料原料最大厂商
	惠源高级润滑油	江苏无锡	润滑油	1975	缪冬琴		润滑油技术领先企业
	创生医疗	江苏武进	医疗器械	1986	钱福卿		国内骨科医疗器械高成长企业
	汉德森	江苏南京	LED显示/半导体照明	1999－03	周鸣	2000万	国内最大LED/半导体照明技术公司之一
	星宇车灯	江苏常州	汽车车灯	1993	周晓萍		国内最大的专业车灯生产企业之一
	超阳集团	浙江瑞安	仪表/摩配	1987	韩永良	1.06亿	国内最大汽车减振器仪表配件厂商之一，出口为主
	亿利达风机	浙江台州	空调风机、工程风机	1994	章启忠		中国科技500强之一
	晶元太阳能	浙江宁波	太阳能	1999－11	干新德	2000万	国内首家具有兆瓦级太阳能电池用晶硅片生产线的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华东	中环铜业	浙江绍兴	铜合金带材	1984	徐锦钧		国内先进的有色金属生产厂商
	新中大	浙江杭州	管理软件	1993	石钟韶		国内领先的管理软件技术提供商
	上海海鼎	上海	电子商务/物流解决方案	1992	丁玉章	3000万	国内一流的物流/电子商务软件提供商
	万得资讯	上海	金融信息数据服务	1994	陆风		中国领先的金融信息数据服务企业
	荣盛生物技术	上海	体外诊断试剂	1988	朱绍荣		体外诊断试剂行业前二位
	华拓医药	上海	医药	1998	谢毓元	3150万元	在新药研发和中药现代化拥有较强技术实力
	日之升	上海	改性工程塑料/高分子新材料	1996	陈晓东		上海民营科技企业百强
	宝霖	上海	国际危险品物流	1994	廖解宝		危险品物流领域最大的企业
	普利特复合材料	上海	塑料复合材料	1993	周文		国内最大的车用塑料复合材料供应商之一
	派瑞特塑业	上海	物流器具	1999	张纪明	800万	国内最大的物流塑料托盘设备制造厂商之一
	百润香精	上海	食品香精	1999	刘晓东		国内一流的专业香精香料企业
	赣州远驰新材料	江西赣州	钨钼产品	2004	钟晓云	5500万	专业钨钼产品生产商，80%产品销往海外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华南	天涯在线	海南海口	互联网社区	1999－04	邢明	2000万	国内人气最高的人文社区网站
	联创微电子	福建厦门	IC设计	1999－12	徐中佑	1800万	大规模集成电路设计及其应用产品开发领先企业
	沃特	福建莆田	体育用品	1993	蔡金辉		国内最具发展潜力的运动品牌之一
	华工百川	广东广州	高分子材料	2000－12	张海/马铁军		以橡胶产品为主的高分子特种材料企业
	省广广告	广东广州	广告	1979	戴书华		中国规模最大的本土广告公司
	德生科技	广东广州	智能卡技术和产品	1997	朱伟	2678万	中国智能卡十强企业之一
	绿茵阁	广东广州	西餐连锁	1989	林欣		广州市民营百强企业之一
	粤科京华	广东珠海	电子陶瓷	1999－04	何国杰	7200万	国内技术实力最强的电子陶瓷企业之一
	天普生化	广东广州	生物医药	1993	姚方	5320万	全球最主要的人尿蛋白质生物制药企业之一
	多玩游戏网	广东广州	游戏垂直门户	2005	李学凌		国内专业网络游戏垂直门户前三名
	亿纬	广东惠州	锂电池	2001	刘金成		全球一次锂电池产品最齐全的厂家
华中	光迅科技	湖北武汉	光器件产品	2000	童国华	1.2亿	中国最大光通信器件供货商
	华中数控	湖北武汉	数控设备	1994	陈吉红	6506万	国内技术实力最强的数控系统厂商之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华中	力兴电源	湖北武汉	锂电池	1993	许斌	3678.675万	锂锰扣式电池产量居世界第三位
	国创高新材料	湖北武汉	新材料		高庆寿		沥青加工设备领先企业
	江通动画	湖北武汉	动漫	2000	朱佑兰	8360万	国内最大的动画产品制作生产实体之一
	鼎龙化工	湖北武汉	电荷调节剂/着色剂	1998	朱双全		全球领先电荷调节剂和专用着色剂的供应商
	武大有机硅	湖北武汉	有机硅新材料	2000－01	廖俊建		国内技术实力最强的有机硅生产公司之一
	都市环保	湖北武汉	环保	2000	项明武	4400万	环保与环保热电工程领先企业
	武大绿洲	湖北武汉	农药	1998－09		3000万	国内最大的昆虫病毒农药企业
	神丹健康食品	湖北武汉	蛋制品		刘华桥	200万	全国蛋品业最大的企业之一
	天喻信息	湖北武汉	智能卡/软件	1999－08	陈立平	5973万	国内三大智能卡操作系统开发商之一
	新华扬	湖北武汉	饲料	1996	詹志春		中国实力最强的饲料添加剂和动物保健品企业之一
	东风电动车	湖北十堰	电动车	2001－09	黄佳腾	2470万	中国电动汽车领域的领军企业
	湖北神地	湖北荆州	蛋制品		杨砚	1160万	湖北农业产业龙头企业
	德炎水产食品	湖北洪湖	水产品	1994	卢德炎		湖北最大的淡水水产品加工和出口企业

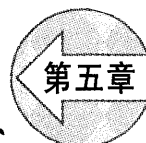
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
华中	科力电机	湖南永州	家用电器配套微电机	1992	聂葆生	1200 万	中国最大的微特电机制造和出口企业之一
	爱尔眼科医院	湖南长沙	眼科医院连锁	1997	陈邦		中国最具竞争力的连锁眼科医疗机构
西南	昊晟玻璃	重庆	玻璃酒瓶	2001－06	王旭光		专业生产高档玻璃酒瓶，是国内通过美国 FDA 认证的唯一企业
	亚德科技	重庆	软件	1999		2031 万	中国教育业最成功的系统集成商之一
	家富富侨	重庆	保健服务	1998	郭家富		在全国有近三百家连锁店的领先保健服务商
	迈克科技	四川成都	临床体外诊断试剂	1994－11	王登明	1000 万	中国最具规模的临床体外诊断试剂的研发及生产企业之一
	桑莱特	四川成都	防雷接地产品		余旭东	1080 万	我国防雷领域产品技术最先进，综合实力最强的企业之一
	吉锐触摸技术	四川成都	触摸屏技术	2000－09	李海涛 钟德超	5400 万	技术革新速度、性能价格比等均处于全球触摸行业的领先地位
	明天精化	四川成都	精细化工	1996－08		945 万元	专业从事精细化工产品研制、开发、生产、销售
	惊雷科技	四川宜宾	金属材料	1988	王典灿	3006 万	以金属复合板为主导产业，具有较长产品链
	四川光友	四川绵阳	薯类深加工、食品	1992	邹光友	1871.18 万	国家级农业产业化重点龙头企业
	绿 A 生物工程	云南昆明	医疗及制药	1997	胡志祥		世界上最大的螺旋藻生产商和供应商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

地区	企业名称	所在地	行业	创始时间（年）	负责人	注册资本（元）	备注
西北	文华信通	陕西西安	网络通信设备	2001	李译	6050 万	西部优秀的以网络通信建设、服务与运营为主体的产业集团
	皓天生物工程	陕西西安	生物技术	2003	张成文	2650 万	中国提取及分离纯化规模最大的企业
	银博科技	陕西西安	企业网络服务	1992	薛平	150 万	在行业软件开发、综合系统集成领域实力较强
	通视数据	陕西西安	数字视频技术	1997－03	曹俊	5000 万	国内最大的数字音频广播产品厂商之一
	立明电子	陕西西安	LED 照明设备		党省利	800 万	国内最大的 LED 照明设备厂商之一
	西安青松	陕西西安	LED 显示设备	1992－07	赵富荣	5000 万	中国最大的 LED 电子显示屏生产厂家之一
	中扬电气	陕西西安	电气设备	1989	舒良		国内规模最大的干式电抗器设备厂商
	西部超导材料	陕西西安	超导技术产品	2003	周廉	1.22 亿	国内最先进最完善的稀有金属锭、棒、丝和型材生产商
	甘肃腾胜	甘肃临洮	马铃薯深加工	1998	康克归	3070 万	国内规模最大的马铃薯加工基地之一
	兰州庄园乳业	甘肃兰州	乳业	2000－04	马红富	5000 万	甘肃投资最大的乳品生产企业

〔1〕需要特别指出的是，其中相当部分企业已进入上市准备期，如果创业板未能及时推出的话，也可能选择中小企业板或其他市场上市。

〔2〕本榜单由《创业家杂志》独立调研制作 制榜人 ：张凯锋

本表来源：http：//stock．sohu．com/20090331/n263122692．shtml

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录

深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法

第一条 为促进创业板市场规范发展，引导投资者树立正确的投资观念，理性参与创业板市场交易，根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》、《深圳证券交易所会员管理规则》等规章、规范性文件和业务规则，制定本办法。

第二条 会员应当切实履行创业板市场适当性管理职责，了解客户的身份、财产与收入状况、证券投资经验、风险偏好、投资目标等相关信息，有针对性地进行风险揭示、客户培训、投资者教育等工作，引导客户在充分了解创业板市场特性的基础上开通和参与交易。

第三条 会员应当建立健全创业板市场投资者适当性管理的具体业务制度和操作指引，并通过多种形式和渠道向客户告知创业板市场投资者适当性管理的具体要求，做好解释和宣传工作。

第四条 投资者应当客观评估自身的风险承受能力，审慎决定是否申请开通创业板市场交易。

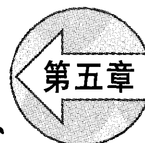
第五条 具有两年以上（含两年）股票交易经验的自然人投资者可以申请开通创业板市场交易。

交易经验的起算时点为投资者本人名下账户在深圳、上海证券交易所发生首笔股票交易之日。

第六条 会员应当在营业场所现场与客户书面签署《创业板市场投资风险揭示书》。《创业板市场投资风险揭示书》一式两份，由会员经办人员见证客户签署并核对相关内容后再予签字确认。

上述文件签署两个交易日后，会员可为客户开通创业板市场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七条 尚未具备两年交易经验的自然人投资者，如要求开通创业板市场交易，在按照第六条第一款的要求签署《创业板市场投资风险揭示书》时，应当就自愿承担市场风险抄录“特别声明”。风险揭示书必须由营业部负责人签字确认。

上述文件签署五个交易日后，会员可为客户开通创业板市场交易。

第八条 客户不配合会员适当性管理或提供虚假信息的，会员可以拒绝为其开通创业板市场交易。

第九条 会员应当妥善保管客户创业板市场适当性管理的全部记录，并依法对客户信息承担保密义务。

第十条 会员应当采取多种有效方式和途径，针对客户的不同需求和特点，向其讲解创业板市场的性质、相关法规及规则，持续提示参与交易可能面临的风险。

第十一条 会员应当持续加强对客户的服务，针对市场变化，及时提醒客户关注风险，引导客户理性、规范地参与创业板市场交易。

第十二条 会员应当根据深圳证券交易所（以下简称“本所”）相关规则对客户在创业板市场的交易活动进行监督，发现存在异常交易行为和涉嫌违法违规行为的，应当告知、提醒客户，并及时向本所报告。

第十三条 本所对在创业板市场从事异常交易行为的投资者实施口头警示、书面警示等监管措施的，会员应当及时与客户取得联系，告知本所的相关监管要求和措施，规范和约束客户交易行为。

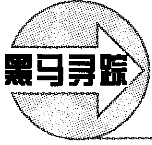
对出现重大异常交易行为的客户，本所可以限制其交易，会员应当予以配合。

第十四条 会员应当采取切实有效措施，对本所要求关注的重点监控账户和重点监控股票的交易进行监控，防范违法违规行为和异常交易行为的发生。

第十五条 会员应当指定专门部门受理客户投诉，妥善处理与客户的矛盾与纠纷，认真记录有关情况，并按照本所要求将客户投诉及处理情况向本所报告。

第十六条 本所对会员遵守和执行本办法的情况进行监督检查。会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或相关人员违反本办法的，本所将依据《深圳证券交易所会员管理规则》等有关业务规则，采取书面警示、约见谈话、要求整改或通报批评等监管措施或纪律处分措施，并向中国证监会报告及通报证监会相关派出机构。

第十七条　本办法由本所负责解释。

第十八条　本办法自 2009 年 7 月 15 日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

新股寻黑马

◇ 打新股技巧

◇ 炒新股技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、打新股技巧

沪深股市有“新股不败”的传统，新股上市获利 100% 以上的神话不断在上演，打新股可以说是“几乎零风险、绝对高回报”。投资者一旦申购中签，收益至少翻番。

1. 打新股的“新规则”

（1）千分之一上限。

IPO 新政，最重要的变化之一，就是“合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一”这一条款的限制。一般而言，这被视为是削弱机构资金优势，向中小投资者倾斜的政策。

但在实际操作层面，其实不少资金量颇大的散户投资者同样会面临这样的问题。以已经过会等待发行的 36 家上市公司为例，有多家发行股数仅为 1500 万～2000 万股，按照“千分之一”的条款，则单一申购上限为 1.5 万～2 万股。若按照 10 元/股的发行价计算，则实际动用的申购资金仅为 15 万～20 万元。

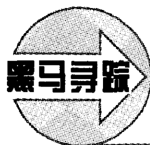
显然，即使是散户投资者，若是用于打新股的资金超过此金额，同样会受到“千分之一”条款的限制。

（2）只能使用一个账户申购。

在 IPO 新规中，除了“千分之一”条款的限制，还增加了“单个投资者只能使用一个合格账户申购新股”的限制，使得机构和个人投资者彻底回到同一起跑线上。

事实上，新颁布的申购规定，确实给了散户稍稍的倾斜。对于资金实力雄厚的家庭而言，完全可以通过全家上阵的方式来增加投资者的数量，就是所有家庭成员都开立一个证券账户，从而增加可用于申购的“合格账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户”数量，实现多账户打新股。

2. 多账户与单一账户申购的利弊

诚然，多账户可以一定程度上规避“千分之一”的限制，但并不等于可以提高中签的概率，相反，若是在单一账户并未达到申购上限的前提下使用多账户申购策略，资金分散反而有可能降低中签概率。

以某股票上市为例，若最后中签率为1%，即只需要有连续100个申购申请号，便可保证必定能够中签一手。但是，若将100手的申购资金分散在两个账户上，则很有可能遇上“错号”的风险。比如规定尾号是“18”的申请能够中签，但因为分账户，你的两批共100个申请或许恰好没有“18”的，则无法确保中签。

那么，在什么情况下，才能提高中签率呢？

（1）资金量大的申购。

当你的资金超过申购上限所需数额时，应采取多账户申购。

（2）资金量持平的申购。

如果你的资金正好与申购上限所需数额相等，要确保中签的话，可采用单一账户申购；如果认为自己运气足够好的话，也可多账户申购，有可能多中签，但也可能不中签。

（3）资金量小的申购。

只能采取全部资金集中单一账户申购的办法，以取得连续申购号，因为申购号连续，中签的可能性较大。

3. 新股申购技巧

（1）回避热门追冷门。

当出现多只新股同时发行时，可以优先考虑较为冷门的新股。避开先发股，集中资金打后发股。假如有几只新股几乎同时推出，那么，选择申购时间相对较晚的品种。因为大家一般都会把钱用在申购第一和第二天的新股，而第三天时，很多资金已经用完，因此申购选择靠后的新股机会大，中签率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，由于大家都盯着好的公司申购，而一些基本面相对较差的股票，则可能被冷落，此时，中小资金主动申购这类较不受欢迎的、预计上市后涨幅较低的品种，中签率则会更高。

（2）集中资金打大盘股。

如果多只新股同时发行，就选准一只全仓出击，以提高中签率。盘子大的股票，发行量越大，客观上中签的机会就越大。资金较少的散户应积极参与超级大盘股的新股申购，因为大盘新股的中签率明显高于小盘股。

（3）选择下单时间。

根据历史经验，刚开盘或快收盘时下单申购的中签概率小，而上午10：30至11：15和下午1：30至2：00之间下单的中签概率相对较高。

（4）借助基金力量打新股。

目前有不少基金、银行理财产品等都直接挂钩打新股，收益率一般在10%左右。

二、炒新股技巧

对投资者而言，若要获取短线的丰厚利润，炒新股是一个很好的选择。综观沪深两市个股的炒作过程中，除少部分新股上市后未被炒作以外，大多数新股上市后有一个被炒作的过程。作为一个短线炒手而言，不会炒作新股无疑失去了盈利的一大块。新股中的机会常会多于老股。

1. 新股的魅力

（1）股价想象空间大。

新股的市场定位不如老股那样明确，可供想象的空间极大，这样很容易吸引场外的资金积极参与，在其暴涨的过程中巨大收益也由此而来。

（2）多方造势拉升。

上市公司为了帮助自己公司树立良好的社会形象，会与主力一起造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，拉抬自己的股票，既可建立较佳的社会形象，同时又可获取更多的融资。新股当天的市场表现已成为上市公司极为关注的问题，公司好不容易获得上市的机会，他们总希望自己的股票能卖个好价钱，据此，在上市以前常会通过各大媒体对自己公司进行大量的宣传，为股票能成功上市铺路。

（3）无套牢盘。

股票刚上市，不存在套牢盘，没有抛售压力，主力拉抬股价容易。

（4）跟风者众。

新股上市，炒新一族甚多，跟风者众，股价拉升快。

2. 炒新股的风险

新股的高收益与高风险同时存在，新股炒作的高收益必然伴随高风险。新股炒作风险远大于老股，因为老股在市场上经历了较长时间的交易，没有重大事件发生的话，下跌空间不会很大，而新股的下跌空间却难以想象。新股往往比老股更具风险，这主要表现在以下几方面：

（1）新股的振荡幅度大。

由于新股上市后市场上存在相当多的获利筹码，很多中签者会选择当天抛出，这样就易形成极大的做空能量，一旦出现下跌往往会比一般股票下跌的幅度大得多。特别是一些当天拉出大阴线的新股，以后几天常会有持续下跌的过程。

由于新股上市第一天不设涨跌幅限制，若投资者在上午买入新股而股价当天下跌的话，很可能当天就造成极大的损失，有的当天下跌幅度就达10%以上，加上实行的是“T+1”交易制度，当天不能卖出，则会承受较大的损失。从历史上看，沪深两市不少新股在上市后曾出现过极高的开盘价，最典型的例子是中国石油（601857），2007年11月5日上市，上市开盘价为48.60元，当天买入中石油的投资者至今未能解套，如图6-1所示。与此相仿的还有中煤能源（601898），2008年2月1日上市，当日开在24元，最高冲至24.89元，收于22.20元，当日追高者至今也难以解套，如图6-2所示。在如此高的价位买入而没有割肉出局者目前损失都极为惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

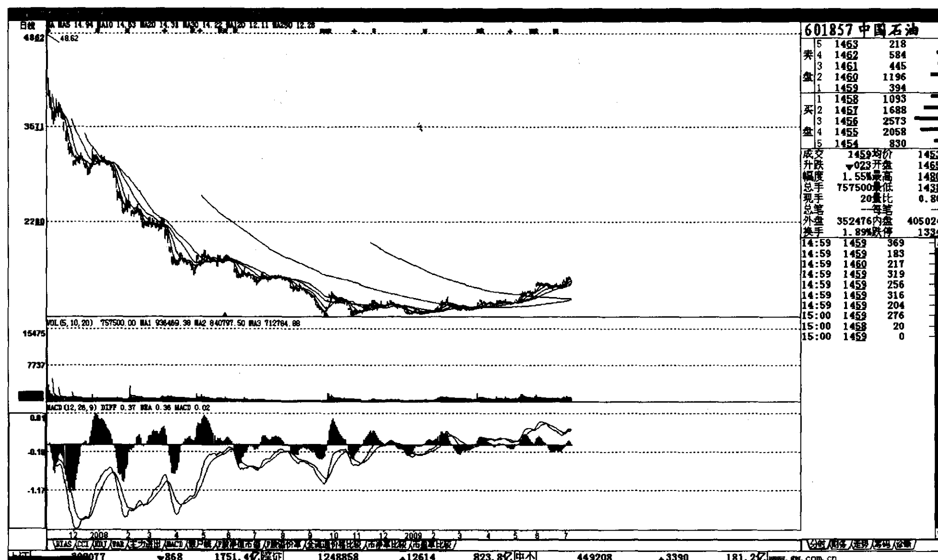


图 6－1

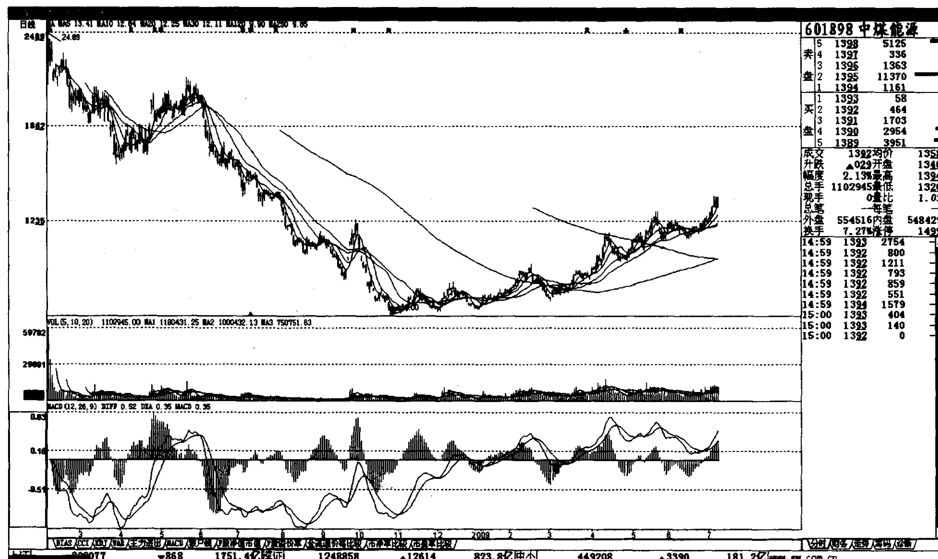


图 6－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种实例还有紫金矿业（601899）、太平洋（601099），追高者都被套牢。见图 6－3、图 6－4。

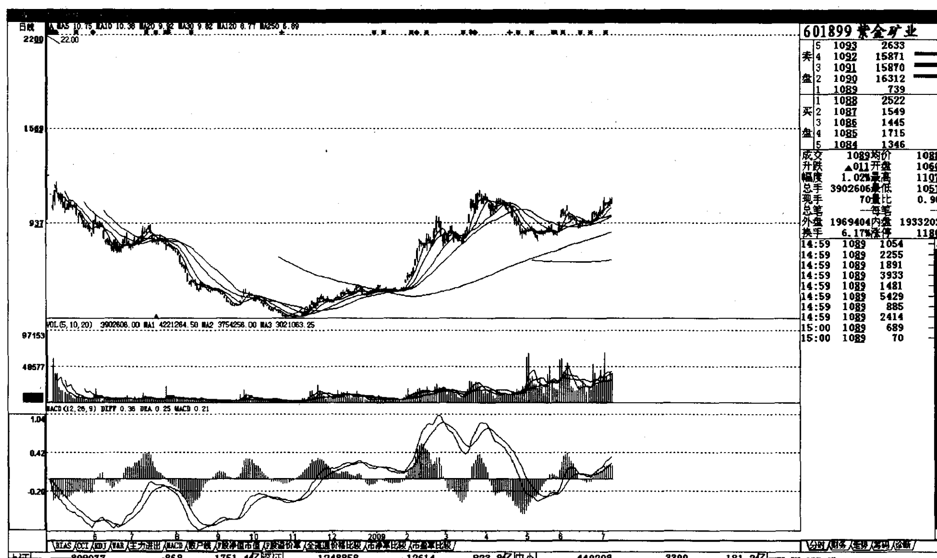


图 6－3

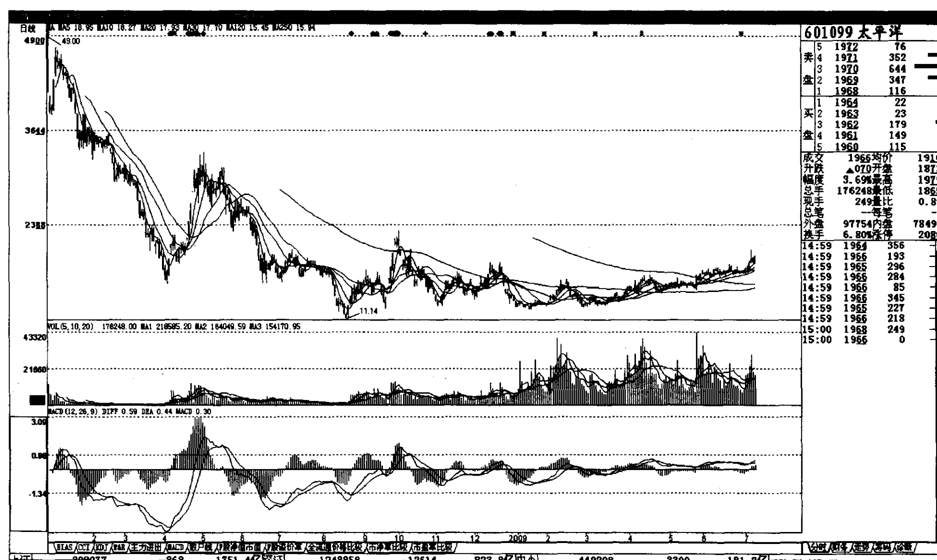
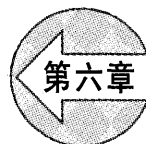


图 6－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 过度包装，高价开盘。

新股往往会以较高的价格开盘，尤其是过度包装的新股常以天价开盘。不少上市公司为了打造自己公司的形象，在上市前组织一批“权威”人士撰写宣传鼓吹的文章，刺激投资者期望值，以便其开出极高的开盘价。还有一些质地一般的新股也以较高的价位开盘，这样常常会使盲目买入新股的投资者承受较大的亏损。因为新股上市后，毕竟要回归到合理的价值，因此这类股票的跌幅较大，一旦买新股被套后较难有解套的机会。不少股民目前仍持有一些深套的股票，其中不少是上市当天买入的新股，这类股票高开低走后，以后几乎较难有解套的机会。

(3) 大量扩容，市场难以承受。

新股的市场风险还存在于市场扩容对新股的影响。大量新股发行上市，打破了供需平衡，使市场难以承受，从而导致新股对投资者失去吸引力，新股发行越多，烂得越快越多。

3. 炒新股的技巧

在新股上市之前，如果确定参与的话，这里有两个问题：一是选择什么仓位操作介入；二是在什么时机买入。

(1) 把握买入时机。

①对于买入的时机，如果新股上市前一天大盘暴跌，可考虑集合竞价买入。

②如果大盘在主跌阶段，新股首日往往高开低走，应在止跌企稳、有向上启动迹象时买入。

③如果大盘处于阶段性顶部，新股会高开高走，应趁早买进。

④如果大盘在底部区域，新股往往低开震荡走高，可在股价回调时买进。

⑤如果大盘处于上升阶段初期，新股往往平开高走，可在开盘时买进。

后三种情况，投资者买入时可关注两个数据指标：一是集合竞价换手率大于 7%；二是 5 分钟换手率大于 25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 分批买入。

无论在何种情况下，买新股都以分批买入为好，不要全仓介入。开始可以 1/4 或 1/3 的资金试着买入，行情向好则逐步加仓；行情不好时，可随时出局，避免更大损失。

(3) 新股卖出技巧。

①根据盘面观察，一旦买盘不济时，考虑卖出。

②股价向下破位时，果断卖出。

③大盘向上，个股处于高位，走势与大盘背离且成交量放大时，坚决卖出。

④设立止盈位，股价涨到位时，即行卖出。

附录

打新股手册

●桂林三金：实施 IPO 新规后第一单

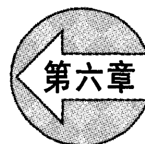
公司简称为“桂林三金”，股票代码为 002275。桂林三金是中国实施 IPO 新规后首家组织发行的公司。

首次发行 4600 万股 A 股，募集资金计划用于 10 个项目，这 10 个项目的投资总额大约为 63412.53 万元。本次发行采用网下发行与网上发行相结合的方式同时进行，其中网下发行不超过 920 万股，即本次发行数量的 20%；网上发行数量为本次发行总量减去网下最终发行量。

招商证券作为本次发行的保荐人（主承销商）。

桂林三金是国内最早生产现代中药制剂的厂家之一。2008 年完成产值 9.55 亿元，销售收入 9.85 亿元，利税 4.62 亿元，主要经济指标连续多年居广西医药行业首位，并位列中国中药行业 50 强前列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



●**万马电缆：第二批登陆 A 股**

浙江万马电缆股份有限公司将成为 IPO 第二单。据了解，此次募集的资金主要用于两个项目：一个项目为交联聚乙烯环保电缆投资项目，另一个项目为电力电缆研发中心投资项目。目前，电力电缆行业目前面临的最大问题为行业集中度不高，未来只有具备专业化能力的企业才能在竞争中脱颖而出。

拟发行数量：5000 万股

拟募集资金：34250 万元

发行价：11.5 元

主营业务：专业从事电力电缆的研发、生产和销售

风险提示：企业税收优惠变化风险、铜材价格居高且大幅波动带来的经营风险

同类 A 股：无

●**天润曲轴：为 IPO 或释放隐藏利润**

于 2008 年 7 月 7 日过会的天润曲轴股份有限公司在过会之初就遭受质疑。当时就有专业人士认为，该公司 2007 年利润的巨幅增长主要是因为其补缴增值税，导致之前账外的巨额营业收入被释放，同时带出了额外的净利润。如果不把这部分营业收入入账，把隐藏的利润释放出来，恐很难实现上市。

拟发行数量：6000 万股

拟募集资金：不确定

预计发行价：10.6～11.7 元

主营业务：曲轴、机械配件的生产、销售；备案范围内的货物进出口

风险提示：新产品及新客户开发的风险、原材料价格波动的风险

同类 A 股：拓日新能（002218）、海陆重工（002255）、思源电气（002028）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



●浙江亚太：通吃汽车制动系统

浙江亚太机电股份有限公司一度被传将成为本次 IPO 中第二个上市的企业。据了解，亚太机电的主导产品为汽车制动系统，已具备制动系统 100 万辆（份）、ABS 系统 5 万套的年生产能力，可以为各类轿车、轻微型汽车、中重型载货车、大中型客车等车型提供系统和模块配套，产量、规模在国内同行中名列前茅。

拟发行数量：2400 万股

拟募集资金：41000 万元

预计发行价：17.7～19.5 元

主营业务：研发、生产和销售汽车制动系统

风险提示：主要受经济周期波动以及产品价格下降的风险比较大

同类 A 股：潍柴动力（000338）、万向钱潮（000559）、襄阳轴承（000678）

●锐捷通讯：通讯设备三位一体

福建星网锐捷通讯股份有限公司董秘办近日表示："对准备上市持积极的态度。"公司是我国企业级网络通信系统设备及终端设备的主流厂商，具有突出的软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力。

拟发行数量：4400 万股

拟募集资金：35989.85 万元

预计发行价：8.8～9.6 元

主营业务：研发、生产和销售企业级网络通信系统设备及终端设备

风险提示：软件产品增值税返还政策变化以及所得税率风险

同类 A 股：三维通信（002115）、中兴通讯（000063）、证通电子（002197）

●四川成渝：今年业绩高速增长

四川成渝高速公路股份有限公司 IPO 申请在 2008 年 6 月 27 日获发审委通过，当时公告指出，该公司上市后所募集资金，将主要用于收购四川

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成乐高速公路，后者估值 10.98 亿元。根据公开数据显示，2009 年 1～5 月成渝高速三大业务板块呈强势反弹趋势。

拟发行数量：50000 万股

拟募集资金：20 亿元

预计发行价：3.0～3.4 元

主营业务：主要以高速公路的投资、建设、经营管理为主

风险提示：经营性高速公路面临的政策风险

同类 A 股：粤高速 A（000429）、湖南投资（000548）、华北高速（000916）

●光大证券：冲击券商 IPO 第一单

此次 IPO 的重启给参股光大证券股份有限公司的上市公司带来了机会。光大证券预披露的信息表明，大众交通（600611）持光大证券 6000 万股，占比 2.07%，发行后占比预计为 1.76%。

拟发行数量：52000 万股

拟募集资金：100 亿元

预计发行价：13.4～14.8 元

主营业务：证券代理买卖、代理登记开户；自营买卖、证券承销、投资咨询、客户资产管理

风险提示：市场周期性变化造成的盈利风险

同类 A 股：宏源证券（000562）、吉林敖东（000623）、东北证券（000686）

参股 A 股：大众交通（600611）

●博深工具：国内金刚石工具制造龙头

博深工具股份有限公司由十几个工人的小作坊起家，目前已经发展成 1800 多名员工、年销售近 4 亿元的全国规模最大的金刚石工具制造企业。

拟发行数量：4340 万股

拟募集资金：不确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预计发行价：8.5～9.3 元

主营业务：金刚石工具、小型建筑施工机具、合金工具的生产和销售

风险提示：海外市场份额较大，因此汇率等变动均对其公司业绩产生重大影响

同类 A 股：无

●汉王科技：等待期已推出新产品

如今正被不少年轻人热捧的电纸书，正是汉王科技股份有限公司出品。董秘朱德永在接受媒体采访时表示，目前募集资金的用途仍然没有变化，这一年中唯一的变化是，公司已经尽可能利用自有资金先行投入，其中有的项目已经推出了产品。

拟发行数量：2700 万股

拟募集资金：2.5 亿元

预计发行价：7.0～7.8 元

主营业务：手写产品线、OCR 产品线、行业信息采集识别系统

风险提示：不能保持技术领先、技术失密和核心技术人员流失都将成为其主要风险

同类 A 股：无

●家润多：湖南最大百货零售商（已发行）

证监会于 2008 年 7 月 14 日审核通过了湖南省最大的百货零售企业家润多商业股份有限公司首发上市的申请。家润多现拥有 7 家百货门店，上市后，将用募集的资金对现有的商店进行扩建改造。

拟发行数量：5000 万股

拟募集资金：50000 万元

发行价：19.58 元

主营业务：商品零售业及相关配套服务的投资、经营、管理

风险提示：依赖品牌专柜商提供各类产品及品牌的风险、百货店选址及租金上涨的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同类 A 股：合肥百货（000417）、广州友谊（000987）、南京中商（600280）

●神开股份：客户为三大石油巨头

上海神开石油化工装备股份有限公司董秘王先生近日公开称："这次证监会重启 IPO 后，公司实现上市没有问题，现在就是在等证监会的通知了。"据了解，上海神开主要客户有中国石油、中国石化以及中海油这三家央企。这次上市后，募集的资金主要用于石油化工装备高科技产品生产基地发展项目。

拟发行数量：4600 万股

拟募集资金：6.1 亿元

预计发行价：16.8～18.6 元

主营业务：从事石油钻采设备的生产

风险提示：油价波动导致公司不能维持高速增长的风险

同类 A 股：石油济柴（000617）、江钻股份（000852）、太原重工（600169）

●珠江啤酒：华南地区啤酒巨头

华南地区啤酒巨头广州珠江啤酒股份有限公司成立于 2002 年，是由广州珠江啤酒集团有限公司与世界第一大的啤酒集团比利时英博啤酒集团控制的英特布鲁国际等其他 6 家企业共同发起设立。一直期待"走出去"的珠江啤酒此次借力资本市场，有望走出华南地区。

拟发行数量：7000 万股

拟募集资金：10 亿元

预计发行价：9.0～9.8 元

主营业务：啤酒的生产和销售

风险提示：销售季节波动引起的业绩变化以及原材料过度依赖进口所致的风险

同类 A 股：燕京啤酒（000729）、惠泉啤酒（600573）、青岛啤酒（600600）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



●**新世纪信息：服务烟草行业**

曾一度被怀疑业绩遭粉饰的杭州新世纪信息技术股份有限公司，于2008年7月30日获得证监会审核通过其IPO。新世纪打算通过募集资金，加大公司研发投入，开发新产品，扩大公司规模，增强公司发展后劲，实现公司可持续发展目标。

拟发行数量：1350万股

拟募集资金：15425万元

预计发行价：16.8～18.2元

主营业务：应用软件开发与销售、系统集成及技术支持与服务，主要面向电力、烟草等重点行业客户

风险提示：技术失密和核心技术人员流失的风险

同类A股：长城开发（000021）、长城信息（000748）、兆维科技（600658）、泰豪科技（600590）

●**银邮光电：IPO申请或已撤回**

珠海银邮光电技术发展股份有限公司2008年4月18日过会后，不到半年就有媒体报道称银邮光电已申请撤回IPO。记者试图求证其IPO进展，但公司电话始终无人接听。如果撇开此事，就银邮光电前景而言，随着3G的铺开，设备制造商无疑是受益者。

拟发行数量：3000万股

拟募集资金：1.73亿元

预计发行价：9.5～10.5元

主营业务：移动通信网络覆盖设备的研发、生产和销售

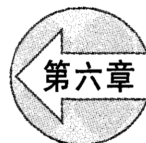
风险提示：本行业产品销售平均价格和毛利率有下降风险

同类A股：上海普天（600680）、国脉科技（002093）、三维通信（002115）、中兴通讯（000063）

●**遵义钛业：上市进程或延后**

遵义钛业股份有限公司业绩不佳延迟上市的消息在近期被反复提及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该公司董事会秘书何国普在接受媒体采访时也公开表示，由于公司递交2008年年报时证监会没有接受，所以目前公司的确考虑将上市进程延后。

拟发行数量：5500万股

拟募集资金：99980万元

预计发行价：11.9～13.1元

主营业务：主要生产销售海绵钛、氯化镁、四氯化钛

风险提示：行业周期性及价格波动风险比较大，也会受到环保及其政策变化所致的风险

同类A股：太原刚玉（000795）、安泰科技（000969）、中钢天源（002057）

●博云股份：摩擦材料上天入地

湖南博云新材料股份有限公司2001年7月由中南大学粉末冶金研究所改制而成，公司立足摩擦材料领域，综合开发各类外延产品，产品涉及航空、航天、铁路、汽车等领域，多种机型航空刹车副件已广泛应用于军用、民用飞机上。

拟发行数量：2700万股

拟募集资金：1.95亿元

预计发行价：7.1～7.9元

主营业务：生产和销售航天、航空产品，环保型高性能汽车刹车片，高性能模具材料

风险提示：应收账款较大，公司存货金额较大

同类A股：西飞国际（000768）、航天晨光（600501）

●信立泰：一体化高新医药公司

深圳信立泰药业股份有限公司成立于1998年，是一家集研发、生产、销售于一体的高新技术合资企业。信立泰认为，随着居民生活水平的提高以及农村市场的启动与进一步开拓，人均用药水平将逐年上升，中国医药市场具有较大发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拟发行数量：2850 万股

拟募集资金：5.2 亿元

预计发行价：16.2～17.9 元

主营业务：心血管类、头孢类抗生素、骨吸收抑制剂类等药物的研发、生产和销售

风险提示：应收账款有一定风险

同类 A 股：双鹭药业（002038）、海王生物（000078）

●奥飞动漫：玩具市场空间巨大

2007 年 6 月，广东奥飞动漫文化股份有限公司在原广东奥迪玩具实业有限公司基础上，进行整体股份制改造而成立。奥飞动漫认为，未来国内玩具市场有着巨大的发展空间，希望在未来十年成为一家世界一流的动漫文化产业集团。

拟发行数量：4000 万股

拟募集资金：4.67 亿元

预计发行价：22～24 元

主营业务：玩具的开发、生产与销售

风险提示：公司股东蔡东青、蔡晓东和李丽卿为一致行动人，公司存在控股股东控制风险

同类 A 股：海欣股份（600851）、弘业股份（600128）

●南平电缆：福建电线电缆龙头

福建南平太阳电缆股份有限公司是福建省最大的电线电缆生产企业，通过 50 年专业研究开发、制造电线电缆，南平太阳电缆积累了雄厚的技术力量，是目前国内同行业中技术实力和产品配套能力最强的企业之一。

拟发行数量：3400 万股

拟募集资金：不确定

预计发行价：14.2～15.7 元

主营业务：电力电缆、特种电缆、建筑用线、数据电缆、装备用线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

架空线等

风险提示：原材料价格、短期偿债能力、毛利率波动风险

同类 A 股：无

●星期六鞋业：具开发创新环保优势

未来中国鞋类产品消费市场前景广阔。佛山星期六鞋业股份有限公司认为，大企业在产品开发、技术创新以及环境保护方面具有优势，因而发展势头良好。

拟发行数量：5500 万股

拟募集资金：5.6 亿元

预计发行价：9.1～9.9 元

主营业务：自主研发、设计、营销推广、分销和零售鞋类产品

风险提示：存在实际控制人控制风险，存货比例和应收账款有较大风险

同类 A 股：伟星股份（002003）、浔兴股份（002098）、美邦服饰（002269）

●辉煌科技：铁路通信具研发优势

河南辉煌科技股份有限公司 2005—2007 年研发费用与营业收入的比例持续上涨，公司在研发上保持着领先优势，不过，公司资产规模较小，在产品试验环境方面的建设仍有不足。

拟发行数量：1550 万股

拟募集资金：1.38 亿元

预计发行价：15.0～16.5 元

主营业务：铁路信号通信领域产品的研发、生产及销售

风险提示：公司股权分散引致的被收购风险，产品结构相对单一

同类 A 股：无

●精艺股份：拥有较高行业声誉

铜加工业是国民经济中的一个重要产业，广东精艺金属股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为，铜加工设备的市场前景广阔，公司研发实力雄厚且拥有较高的行业声誉。

拟发行数量：3600 万股

拟募集资金：4 亿元

预计发行价：10.8～11.8 元

主营业务：生产销售铜加工设备、精密铜管和铜管深加工产品

风险提示：电解铜价格波动风险，非经常性损益占净利润比例较高风险

同类 A 股：精诚铜业（002171）、海亮股份（002203）、鑫科材料（600255）

●禾盛科技：全国家电彩钢板龙头

苏州禾盛新型材料股份有限公司是全国最大的专业生产家电彩钢板的企业。禾盛科技认为，家电厂商纷纷开始选择材料外包替代原来的“自行采购、喷涂加工模式”，行业发展前景乐观。

拟发行数量：2100 万股

拟募集资金：2.5 亿元

预计发行价：12.7～14.0 元

主营业务：家电用外观部件复合材料的研发、生产和销售

风险提示：应收账款增长较快

同类 A 股：无

●超华科技：产品价格有上涨空间

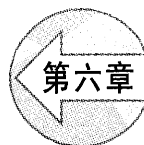
根据电子信息产业规划目标预测，“十一五”期间电子信息产业仍将保持年平均 20% 以上的增长速度。近年来，由于下游市场需求旺盛，未来，随着国民经济的稳步发展，这种上涨趋势将会延续。

拟发行数量：2200 万股

拟募集资金：不确定

预计发行价：10.8～11.9 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主营业务：CCL、PCB 及其上游相关产品电解铜箔、专用木浆纸的研发、生产和销售

风险提示：实际控制人控制风险

同类 A 股：超声电子（000823）、生益科技（600183）、华泰股份（600308）

●宇顺电子：液晶主流供货商

深圳市宇顺电子股份有限公司是国内中小尺寸液晶显示器主流供应商，与华为、中兴、步步高、美的、格力、欧姆龙等建立业务合作。宇顺电子认为，随着近年来公司核心竞争力的提升，业务规模的快速增长在未来仍将持续。

拟发行数量：1850 万股

拟募集资金：不确定

预计发行价：14.6～16.1 元

主营业务：中小尺寸液晶显示器的研发、生产与销售

风险提示：原材料供应、生产及办公厂房租赁及所属部分房产未取得相关产权证书

同类 A 股：四川长虹（600839）、TCL 集团（000100）、深康佳 A（000016）

参股 A 股：莱宝高科（002106）

●保龄宝：国内最大益生元制造商

保龄宝生物股份有限公司目前处于快速成长期，通过本次发行上市，将成为国内规模最大、品种最多的益生元制造供应商。不过，截至 2008 年第一季度末，保龄宝资产负债率偏高。

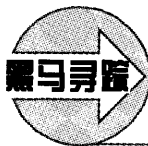
拟发行数量：2000 万股

拟募集资金：2.72 亿元

预计发行价：11.7～12.9 元

主营业务：农副产品生物工程深加工生产、销售低聚糖、果葡糖浆、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赤藓糖醇等

风险提示：玉米价格波动、资产负债率偏高

同类 A 股：海通集团（600537）、光明乳业（600597）、中粮屯河（600737）

●奇正藏药：聚焦疼痛药物市场

在未来 2～3 年内，西藏奇正藏药股份有限公司将聚焦疼痛药物市场，专注于外用止痛领域和藏医药优势领域，开发藏药产业优势资源。2008 年中期，奇正藏药的应收账款为 2230 万元，是 2007 年全年 910 万元的 2 倍多，应收账款存在产生坏账的风险。

拟发行数量：4100 万股

拟募集资金：不确定

预计发行价：7.2～7.9 元

主营业务：目前主营业务是藏药的研发、生产和销售，包括外用止痛药物、口服药等

风险提示：产品结构单一，实际控制人处于绝对控股地位，对核心技术人员依赖

同类 A 股：云南白药（000538）、独一味（002219）

●光迅科技：国内第一光电器件厂商

按 2007 年销售额计算，武汉光迅科技股份有限公司为国内第一的光电子器件厂商，位居全球光电子器件厂商的第 11 名。公司也是国内光无源器件生产规模最大、品种最多的制造厂商和国内少数具有自主研发能力、全球市场排名靠前的厂商。

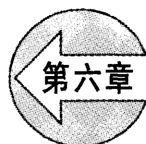
拟发行数量：4000 万股

拟募集资金：3.28 亿元

预计发行价：11.7～12.9 元

主营业务：从事光通信领域内光电子器件的开发及制造，产品包括子系统和光无源器件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险提示：实际控制人控制、应收账款发生坏账、存货跌价、产品更新换代、汇率波动

同类 A 股：亿阳信通（600289）、烽火通信（600498）、亨通光电（600487）

●世联顾问：易受政策和市场影响

深圳世联地产顾问股份有限公司未来仍将以代理销售、顾问策划为主要经营方向。2008 年第一季度，公司的应收账款增长，为 4755 万元，接近 2007 年全年的 4 倍，而 2008 年第一季度的营业收入为 1.24 亿元，可见，房产中介受政策和市场影响较大。

拟发行数量：3200 万股

拟募集资金：1.74 亿元

预计发行价：16.9 ~ 18.7 元

主营业务：以顾问策划业务、代理销售业务和经纪业务为主的房地产服务公司

风险提示：子公司连续经营亏损、受政策和市场影响

同类 A 股：无

●久其软件：报表软件第一提供商

北京久其软件股份有限公司作为领先的报表管理软件提供商，2006 年在报表管理软件市场占有率达到 20%，排名第一。久其软件在电子政务领域已有近十年的实践经验，是中国电子政务 IT 百强企业，具有广阔的客户基础及信息管理方面的技术优势。

拟发行数量：1530 万元

拟募集资金：不确定

预计发行价：18.8 ~ 20.8 元

主营业务：从事报表管理软件、电子政务软件、商业智能软件等管理软件的研究和开发 风险提示：应收账款发生坏账损失

同类 A 股：用友软件（600588）、浪潮软件（600756）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

财务分析选黑马

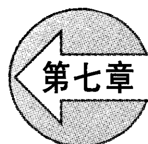
◇ 目标公司分析

◇ 公司财务状况分析

◇ 财务分析方法

◇ 财务报表分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、目标公司分析

对目标上市公司的研究分析，是捕捉黑马的第一步。只有全面了解上市公司的情况，才能作出投资价值的判断；对目标公司的研判，是投资决策的依据，也是制定操作策略的基础。必须切记：买自己熟悉的股票。

公司基本面分析

研究目标公司的基本面，就是要研究和分析各种对上市公司经营状况的影响因素。充分考虑内部条件、外部环境及其后果，从而对目标上市公司的投资价值作出研判。

（1）历史资料分析。

当你确定准备投资的目标上市公司后，就要广泛收集该公司的有关历史资料，尤其是近两三年的有关数据资料。然后结合目前公司的情况进行研究分析。

分析内容主要包括以下几个方面：

①该公司的股本结构变动情况。公司前五名股东发生了哪些变动，现在又有什么变化？股本扩大，还是萎缩了？

②该公司股票历史最高价位多少？历史最低价位多少？目前的价位多少？

③当初推动股价上涨的主要因素是什么？促使股价下跌的动因又是什么？股价的波动具有哪些内在规律？

④该公司历年每股收益情况。

了解了以上历史背景资料，对该公司经营情况的来龙去脉就有了一个大致的轮廓，这对于制定未来的投资策略具有很好的参考价值。

（2）所处行业分析。

看行业前景选股，从行业前景中寻找黑马，是在股海大浪中规避风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险，获取高额利润的一条重要途径。选股时选错行业就会带来很多麻烦。行业的不景气导致市场需求持续下降，这时行业中大部分企业都将受到市场萎缩的威胁，即使这个行业中的佼佼者也很难幸免。

（3）公司竞争能力分析。

市场经济的规律就是追逐利润，优胜劣汰。只有在行业中具有竞争优势的企业，才能在激烈的市场竞争中生存下来，并通过技术创新和不断完善管理而求得发展。所以对目标公司在行业中的竞争能力进行研究和分析，显得十分重要。

上市公司能否在竞争中处于优势地位，首先取决于该公司的技术水平和创新能力。这主要表现在是否拥有先进的工艺设备、专利技术和管理水平以及生产规模、科研人员的数量和质量等。同时还必须了解该公司技术水平的先进性和市场推广价值。因为只有在行业中处于技术的优先地位并拥有广阔的市场前景，才能够带来较高的投资收益。

上市公司的竞争能力还在于所拥有的先进技术是否具有高壁垒的特点。技术的专利性和高壁垒将使公司在较长的一段时期内占据行业垄断地位。而公司的垄断地位又和市场占有率紧密相连，垄断地位越高，市场的份额就越大，利润也就更丰厚，投资者的回报也就更大。

二、公司财务状况分析

财务分析，是寻找股市黑马的有效方法。如果你具有一定的财务会计知识的话，会有很大帮助。你可以通过研究分析目标公司的财务状况，对该股票的投资价值作出比较准确的判断。对上市公司的年报、中报、季报等资料进行比较分析，是一种快速、直接地获取上市公司信息的重要途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基本财务数据分析

（1）看利润增幅。

上市公司的财务指标很多，而最能反映其近期经营状况的是净利润的增幅，主要的办法是将报告期数据与历史数据及同类企业的数据进行相互比较。研究同一企业利润增幅，就可发现其优势。

（2）看每股收益。

每股收益是反映投资回报的重要指标。每股收益大，则反映该股的理论回报高；反之则低。

（3）看每股净资产。

每股净资产的公式是股东权益与股本之比，其比例越高，表明股东拥有股份公司的账面净资产值也越大，是股份公司给投资者分红派息及获取配股权的重要指标。

（4）看资本公积金。

公积金是企业历年来的积累，主要包括资本公积金和盈余公积金两部分。资本公积金的主要来源有：一是企业溢价发行股票收入；二是资产评估时增值的部分、盈余公积金则是企业每年从税后利润提取的积累。资本公积金在行情中是市场所关注的焦点。

公积金是公司未来发展的重要资本，资本越雄厚，竞争实力就越强。因此，公积金指标是股民投资的重要依据之一，也是转增股本的来源。

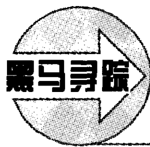
（5）看未分配利润。

未分配利润为企业尚未分配的税后留利，主要来自：一是历年留利；二是当年税后利润。在股市实战中，未分配利润是上市公司发展和股本扩张的重要依据。

2. 公司营运能力分析

无论上市公司经营者，还是公司主管部门、监管部门、各类中介机构乃至普通投资者，对上市公司的营运能力都倍加关注。尤其对投资者来说，科学地对上市公司的营运能力进行分析，这是取得成功的重要一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从财务分析角度看，可多方位对上市公司的营运能力进行判别。

（1）分析应收账款周转率。

该指标表明销售收入中赊销所占的比重以及应收账款的平均周转次数。若用360去除该指标可以计算应收账款的平均占用天数。显然该指标越大越好。它表明企业赊销的比重越小，应收账款的平均占用天数越少，经营活动的资金周转状况越好。

在分析该指标时，最好将其与流动比率及应收账款的账结构联系起来，以便对该公司流动比率的“含金量”及应收账款账龄结构披露的可靠性作出推断。一般来说，该指标越高，其流动比率的“含金量”就越大，企业偿还短期债务的能力就越强，一年以内的应收账款所占比例就越大。

（2）存货周转率。

所谓存货周转率是指本期发生的主营业务成本与存货平均占用额的比率。该指标表明了企业所生产产品的销售状况。若用360去除该指标则可计算出企业存货的平均占用天数。显然该指标越大越好，它表明企业所生产的产品适销对路，占用天数越少，机会成本越低，储存和保管成本就越低。

（3）经营活动的获现能力。

市场经济条件下，关注经营活动的获现能力无疑是至关重要的，下面分几个层次加以具体剖析。

①每股现金流量。所谓每股现金流量是指本期现金净流量与股本总额的比值。对于希望派发现金红利的股东而言，该比值为正数时通常有望实现，该指标为负数时则派出现金红利的压力较大。

②主营收入现金含量。所谓主营收入的现金含量是指销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务的比值，该比值越大越好。表明企业的产品、劳务畅销受欢迎，市场占有率高、回款能力强。一般来说，离普通百姓较近的食品和商业类公司的该项指标应该较高。

③净利润现金含量。所谓净利润现金含量是指经营活动产生的现金流量与净利润的比值。一般来说，该指标越大越好。一方面表明企业的销售回款能力较强；另一方面也说明本期所发生的各类成本、费用较低且付现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度较高，企业近期财务压力不大。

（4）经营活动产生的现金净流量。

一般来说，该指标越大越好。只有经营活动产生了充足的现金净流量（净流入）才能借此来扩大生产经营规模，增加市场占有率，改善产业或产品结构，培育新的利润增长点。

3. 公司获利能力分析

公司利润额的大小、利润率的高低，是衡量公司有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者，购买股票时，当然首先是考虑在利润丰厚的公司进行投资。所以，分析财务报表，首先要分析公司当期投入资本的收益性。分析公司获利能力的指标主要有：

（1）资产报酬率。

也叫投资盈利率，即指企业资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，它是用以衡量公司运用所有投资资源所获经营成效的指标，资产报酬率越高，则表明公司越善于运用资产，反之，则资产利用效果越差。

其计算公式为：

$$资产报酬率 = \frac{税后盈利}{平均资产总额} \times 100\%$$

$$平均资产总额 = (期初资产总额 + 期末资产总额) \div 2$$

例如，假如某公司期末所获纯利润为 96 万元，期初资产总额为 2850 万元，期末资产总额为 3300 万元则其平均资产总额为：$(2850+3300)\div 2 = 3075$（万元），其资产报酬率为：$96 \div 3075 \times 100\% = 3.12\%$，它表明该公司每投入 100 元资金，获得收益 3.12 元。

由于资产报酬率是用来衡量公司运用其所有资产总额的经营成效，而公司获得的资产来源，除了股东外，还有其他债权人，如银行、公司债券投资者等。因此，资产报酬率应加以调整，即在算式的分子中，除归属股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



东所有的税后盈利外，还应包括支付债权人的利息费用。调整后的资产报酬率为：

$$资产报酬率=\frac{税后盈利+利息支出}{平均资产总额}\times 100\%$$

如设定利息费用为 13.80 元，那么调整后的资产报酬率 = (96 + 13.8) ÷ 3075 × 100% = 3.57%。

(2) 资本报酬率。

即税后盈利与资本总额的比率，也叫净收入比率，是企业资本总额中平均每百元所能获得的纯利润。它是用以衡量公司运用所有资本所获经营成效的指标。资本报酬率越高，表明公司资本的利用效率越高，反之则资本未能得到充分利用。在股票交易市场，公司股票公开上市的条件之一，就是公司在近几年内资本报酬率必须达到一定比率。

其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后利润}{资本总额}\times 100\%=\frac{净收益}{股东权益}\times 100\%$$

(3) 股本报酬率。

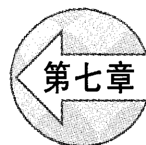
即税后盈利与股本之比率，是指企业股本总额中平均每百元所能获得的纯利润。从股本报酬率的高低，可以观察公司分配股利的能力，若当年股本报酬率高，则公司分配股利自然高；反之，股本报酬率低，若不动用留存收益，则公司分配的股利自然低。

其计算公式为：

$$股本报酬率=\frac{税后利润}{股本}\times 100\%$$

(4) 股东权益报酬率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又称净值报酬率，是指公司普通股的投资者委托公司管理人员应用其资金所能获得的投资报酬率。从其高低，可以衡量其普通股权益所得报酬率的高低，因而这一比率最为股票投资者所关注。同时，利用这一比率还可以检测一家公司产品利润的大小及销售收入的高低，股东权益报酬率越高，说明产品所获利润越大，销售收入越多；反之，则表示产品的利润越小，销售收入越少。

其计算公式为：

$$股东权益报酬率=\frac{税后盈利-优先股利}{股东权益}\times 100\%$$

（5）股利报酬率。

即股息盈利率，它是每股股利与每股股票现行市场价格的比率，可以用于投资者评价投入资金所能得到的股利的百分比。

其计算公式为：

$$股利报酬率=\frac{普通股每股股利}{普通股每股市价}\times 100\%$$

（6）每股账面价值。

即股东权益总额与发行股票的总股数的比率。将每股股面价值与每股票面价值相比较，可以看出公司经营状况的好坏。

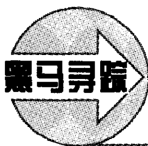
其计算公式为：

$$每股账面价值=\frac{股东权益总额}{优先股数+普通股数}$$

（7）每股盈利。

即税后利润减去优先股股利后与已发行普通股数之间的比率。通过分析公司的每股盈利，投资者不但可以了解公司的获利能力，而且通过每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盈利的大小来预测每股股息和股息增长率，并据以决定每一普通股的内在价值。

其计算公式为：

$$每股盈利 = \frac{税后利润 - 优先股利}{普通股发行数}$$

（8）价格盈利比率。

即股票市价与每股股利之间的比率，简称盈利比。投资者可据此预期公司未来盈利的增长状况。

其计算公式为：

$$价格盈利比率 = \frac{股票价格}{每股盈利}$$

（9）普通股的利润率。

即普通股每股账面价值与普通股每股市价之间的比率，它是投资者在比较各种投资机会时的一个重要参数，每股利润率越高，公司的质量越好，获利能力越高，该股票对投资者的吸引力越大。

其计算公式为：

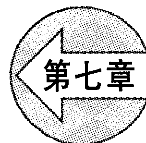
$$普通股的利润率 = \frac{普通股每股账面价值}{普通股每股市价} \times 100\%$$

（10）股息支付率。

又称股利分配率，反映已宣布派发的普通股股利与普通股账面价值之间的比例关系。股息支付率越高，表明该公司获利情况越好，股东利益越有保障。

其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$$股息支付率=\frac{现金股利-优先股利息}{税后利润-优先股利息}=\frac{普通股股利}{普通股账面价值}$$

（11）销售利润率。

即税后利润与销售收入之间的比率，是指公司销售收入中平均每百元所能获得的销售利润。其高低，意味着公司获利能力的强弱。

其计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times 100\%$$

（12）营业比率。

即营业成本与销售收入之间的比率。投资者可以通过这一比率分析公司营业成本与销售收入之间的变动关系，进而测知该公司的营业效能。

其计算公式为：

$$营业比率=\frac{营业成本}{销售收入}=\frac{销售成本+营业费用}{销售收入}\times 100\%$$

4. 公司偿债能力分析

对公司债务偿还能力的分析，目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这一点须从分析、检查公司资金流动状况来作判断；二是分析其长期偿债能力的强弱。这方面是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系，权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。分析公司债务偿还能力的指标主要有：

（1）流动比率。

或称营运资金比率。即流动资产和流动负债之间的比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标。投资者通过分析流动比率可以知道公司一元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的短期负债，能有几元流动资产可以清偿。流动比率越大，表明公司的短期偿债能力越强，并表明公司有充足的营运资金；反之说明公司的偿债能力不强，营运资金不足。因此，财务健全的企业，其流动资产应远高于流动负债，起码不得低于1:1，一般以大于2:1较合适。

其计算公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

但是，对于公司和股东，流动比率也不是越高越好。因为，流动比率过大，并不一定表示财务状况良好，尤其是由于应收账款和存货余额过大而引起的流动比率过大，更是对财务健全不利。一般认为，流动比率超过5:1，则意味着公司的资产未得到充分利用。流动比率的缺点是不能揭示流动资产的构成内容，必须结合流动资产和流动负债的内容和性质加以分析。

（2）速动比率。

又称酸性测验比率，是速动资产和流动负债的比率。即用于衡量公司到期清算能力的指标。投资者通过分析速动比率，就可以测知企业在极短时间内取得现金偿还债务的能力。一般认为，速动比率的最低限为0.5:1，如果保持在1:1，则流动负债的安全性较有保障。因为，当此比率达到1:1时，即使公司资金周转发生困难，也不致影响其即时偿债能力。

其计算公式为：

$$速动比率=\frac{速动资产}{流动负债}$$

（3）流动资产构成比率。

流动资产构成比率是计算资产负债表上每一项流动资产在流动资产总额中的比率。其作用在于，了解每项流动资产所占用的投资额和弥补流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率之不足，达到检测流动资产构成内容的目的。

其计算公式为：

$$流动资产构成比率=\frac{每一项流动资产}{流动资产总额}$$

（4）股东权益对负债比率。

它是股东权益与负债总额之间的比率，用以表示公司的每百元负债中，有多少自有资本抵偿，即自有资本占负债的比例。该比率越大，表明公司自有资本越雄厚，负债总额越小，债权人的债权就越有保障；该比率越小，则意味着公司负债越重，财务可能陷入危机，可能无力偿还债务。

其计算公式为：

$$股东权益对负债比率=\frac{股东权益}{负债总额}\times 100\%$$

（5）负债比率。

即负债与股东权益之间的比率，是股东权益对负债比率的倒数。它表明公司每一元资本吸收了多少元负债，与前面股东权益对负债比率实质是相同的。通过分析这一比率，可以测知公司长期偿债能力的大小。负债比率越小，表明股东所投资的资产越大，债权人的债权越有保障，并表明公司对外负债与利息负担减少，财务危机发生的可能性减少；反之则表明一家公司负债越来越多，自有资本越来越少，从而财务不健全。一般认为负债比例最高限为 3∶1。

其计算公式为：

$$负债比率=\frac{负债总额}{股东权益}$$

（6）举债经营比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即债权人权益对总资产比率，它表明公司的资产总额中，债权人的投资额的大小。负债总额就是债权人权益，总资产净额是全部资产总额减去累计折旧后的净额。举债经营比率可以测知公司扩展经营能力的大小，并揭示股东权益运用的程度。其比率越高，公司扩展经营的能力越大，股东权益越能得到充分利用，越有机会获得更大的利润，为股东带来更多的收益，但举债经营要承担较大的风险。反之如果经营不佳，则借贷的利息将由股东权益来弥补，过多负债到无法支付利息或偿还本金时，可能被债权人强迫清偿或改组，对股东更不利。

其计算公式为：

$$举债经营比率=\frac{负债总额}{总资产净额}\times 100\%$$

（7）产权比率。

又叫自有资本率，就是股东权益与总资产之间的比率。它表明股东权益在总资产中所占的比重，是与举债经营比率相配合的一个比率。产权比率越高，表明公司自有资本占总资产的比重越大，从而其资产结构越健全，长期偿债能力越强。一般认为，自有资本率必须达到25%以上。

其计算公式为：

$$产权比率=\frac{股东权益}{总资本净额}\times 100\%$$

（8）固定比率。

即股东权益与固定资产的比率。它表示公司固定资产中用自有资本购置所占的比重，并用于检测公司固定资产是否过度扩充和膨胀。固定比率越高，则公司财务结构越健全，一般认为起码要高于100%。

其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$固定比率=\frac{股东权益}{固定资产}\times 100\%$$

（9）固定资产对长期负债比率。

即固定资产与长期负债之间的比率，既可显示公司尚有多少固定资产可供长期借贷的抵押担保，亦可显示长期债权人权益安全保障的程度。一般认为此比率起码得超过100%，越大则越能保障长期债权人的权益。

其计算公式为：

$$固定资产对长期负债比率=\frac{固定资产}{长期负债}\times 100\%$$

（10）利息保障倍数。

就是利息费用和税前利润之和同利息费用之间的比率。它可用于测试公司偿付利息的能力。利息保障倍数越高，说明债权人每期可收到的利息越有安全保障；倍数越低，则说明债权人每期可得到利息的安全保障越小。

其计算公式为：

$$利息保障倍数=\frac{利息费用+税前利润}{利息费用}$$

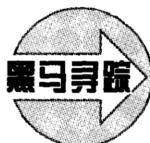
5. 公司扩张能力分析

对公司扩张能力的分析，即进行成长性分析，这是投资者选购股票进行长期投资最为关键的重要问题。分析公司扩展经营能力的指标主要有：

（1）利润留存率。

是指公司税后利润减去应发现金股利的差额和税后利润的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于留存收益和扩展经营。利润留存率越高，表明公司越重视发展的后劲，不致因分红过多而影响企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业未来的发展，利润留存率太低，或者表明公司生产经营不顺利，不得不动用更多的利润去弥补损失，或者是分红太多，发展潜力有限。

其计算公式为：

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发股利}{税后利润}$$

（2）再投资率。

又称内部成长性比率，它表明公司用其盈余所得再投资，以支持公司成长的能力，再投资率越高，公司扩大经营能力越强，反之则越弱。

其计算公式为：

$$\begin{aligned}再投资率&=资本报酬率\times股东盈利率\\&=\frac{税后利润}{股东权益}\times\frac{股东盈利-股东支付率}{股东盈利}\end{aligned}$$

6. 公司经营效率分析

分析公司的经营效率主要是分析公司财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测股票发行或上市公司各项资金的利用效果和经营效率。分析公司经营效率的指标主要有：

（1）应收账款周转率。

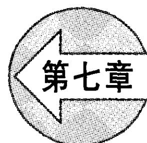
是指销售收入与应收账款之间的比率。

其计算公式为：

$$\begin{aligned}应收账款周转率&=\frac{销售收入}{(期初应收账款+期末应收账款)}\div2\\&=\frac{销售收入}{平均应收账款}\end{aligned}$$

由于应收账款是指未取得现金的销售收入，因此用销售收入与应收账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



款相比较，就可以测知公司的应收账款余额是否合理，以及收款效率高低，公式中的应收账款是期初和期末应收账款的平均数，分子分母相除求出的商数即为应收账款每年的周转次数；如果用一年的天数（365）除以应收账款周转率，便求出应收账款每次周转需要天数，即应收账款变现平均所需时间。

其计算公式为：

$$应收账款变现平均所需时间 = \frac{365}{应收账款周转次数}$$

应收账款周转率越高，每周转一次所需要天数越短，表明公司收账越快。反之，周转率太小，每周转一次所需天数太长，则表明公司应收账款的变现过于缓慢以及应收账款的管理缺乏效率。

（2）存货周转率。

是指销售成本与商品存货之间的比率。其周转率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，则利润率越大，营运资金投资于存货上的金额越小。反之，存货周转率太低，则表明公司存货过多，不仅使资金滞压，影响资产的流动性，还增加仓储费用或使产品损耗或过时。

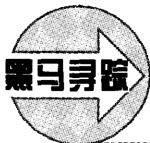
其计算公式为：

$$存货周转率 = \frac{销售成本}{平均商品存货} = \frac{销售成本}{（期初存货 + 期末存货）\div 2}$$

（3）固定资产周转率。

是指销售收入与固定资产之间的比率。它表示固定资产年周转次数。投资者可以用它检测公司固定资产的利用效率。固定资产的周转率越高，表明固定资产周转速度越快，固定资产的闲置越少，反之，则表明固定资产闲置严重，未能得到充分利用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其计算公式为：

$$固定资产周转率=\frac{销售收入}{平均固定资产余额}$$

（4）资本周转率。

又叫净值周转率，是销售收入与股东权益的比率。资本周转率越高，表明资金周转速度越快，运用效率越高。资本周转率越低，则表明公司的资本运用率越差。

其计算公式为：

$$资本周转率=\frac{销售收入}{股东权益}$$

7. 公司股票投资价值分析

公司股票投资价值分析也称公司股票投资报酬分析，它是根据公司财务报表的资料来分析公司股票价格与盈利的比率，然后将这些资料与有关数据进行比较，从而判断某一股票是否具备投资价值。分析公司股票投资价值的指标主要有：

（1）股票获利率。

是指股票投资者购买某一股票所投入的资金与所获得的股利的比率。

其计算公式为：

$$股票获利率=\frac{当期每股股利}{每股市价}\times 100\%$$

如某一股票某年的每股股利为 0.05 元，现时该股的股票市场价格为 4.00 元/股，则该股票的获利率为 12.5%。用此获利率与当时的银行存款利率（年率）作比较，便可知道股票是否具有投资价值。股票获利率高于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行存款利率越多，说明该股票越有投资价值，相反便没有投资价值。不过在运用此公式时要注意将不同时期的股票获利率换算成年获利率。

（2）市盈率。

又叫本益比，它是每股市价与税后利润之比。

其计算公式为：

$$市盈率 = \frac{当前每股市价}{每股平均税后利润}（倍）$$

用这个指标去测算，以目前的市场价格购入某一平均税后盈利为若干的股票，要多少年才能将投资成本收回。如某公司当前的股价为3.00元/股，其每股平均税后盈利为0.50元/股，则该公司股票的市盈率为6倍，这即是说，目前以3.00元的价格购入该股票，假定以后每年每股均为0.50元税后盈利的话，只要6年就可以收回本金了。各国（或地区）的股市由于其银行存款利率水平不同，故衡量市盈率有无投资价值的指标也有所不同。在我国，由于银行存款利率水平比其他发达国家（或地区）的相对较高。故要求市盈率相对较低。以一年存款利率10.98%为计，股票的市盈率要在9倍（$\frac{1}{10.98\%}$）左右才具有投资价值。一家公司股票的市盈率越小越有投资价值，相反，市盈率越大，投资价值越小。但要注意的是，目前很多报刊公布的市盈率，是以年初计划每股税后盈利为计算依据的，要了解其实际市盈率还要根据其实际完成计划税后盈利的情况进行调整。

（3）本利比。

即是每股市价与每股股利之比。

其计算公式为：

$$本利比 = \frac{当前每股市价}{当前每股股利}（倍）$$

本利比和本益比（即市盈率）有相似，但又有不同。两者的分子都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当前每股股价，而分母中，本益比是每股税后盈利，本利比是每股股利。一般来说，每股税后盈利大于每股股利，因为股份公司要从税后盈利中适当扣除一部分，作为充实增加公积金后，才能将剩余的分配给股票投资者，这部分才叫股利，所以本利比一般比本益比的倍数更大。当然，有些企业由于前几年的分红留成较大或利润因故没有分配，滚存到现在一起进行分配，也许会出现每股股利大于每股税后盈利的情况，这时，有可能出现本利比较本益比的倍数小。本利比一般是一种分配后的计算，但它与市盈率的分析原理一样，本利比的倍数越小越说明该股票有投资价值，相反，则说明该股票的投资价值越小。

三、财务分析方法

进行财务分析的方法很多，下面介绍几种常用的财务分析方法。

1. 差额分析法

差额分析法，也叫绝对法，它以数字之间的差额大小来进行分析。通过分析财务报表中有关科目绝对数值的大小差额，据以判断股票发行公司的财务状况和经营成果。它是股票投资者进行财务分析的具体方法之一，也是进行其他方法分析的基础方法。

在财务分析中，主要是分析下列数值的大小：

(1) 资产净值。

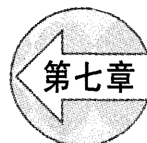
$$资产净值=股东权益=总资产-总负债$$

(2) 营运资金。

$$营运资金=流动资产-流动负债=(长期负债+资本)-固定资产$$

(3) 速动资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速动资产 = 流动资产 - (存货 + 预付费用)

= 现金 + 银行存款 + 应收账款 + 应收票据 + 有价证券

(4) 发放股利。

发放股利 = (本年收益 + 累积盈余) - (留存收益 + 已拨用的留存收益)

(5) 普通股股利。

普通股股利 = 发放股利 - 优先股股利

(6) 销售毛利。

销售毛利 = 销售收入 - 销售成本

(7) 营业纯利。

营业纯利 = 销售毛利 - 营业费用 = 销售收入 - (销售成本 + 营业费用)

(8) 税前盈利。

税前盈利 = 营业纯利 + 营业外收入 - 营业外支出

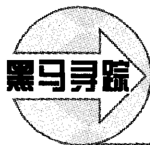
(9) 税后盈利。

税后盈利 = 营业盈利 - 所得税 = 本年净收益

通过对上述数值的差额分析，投资者便可以获得对一家公司财务状况和经营效果的初步认识。例如，营运资金又叫周转资金，乃是一家公司日常循环的资金，表示公司在短期内可运用的流动性资金净额，即一年内可变现的流动资金减去一年内将到期的流动负债的差额。营运资金的大小，不仅关系到公司经营活动能否正常进行，而且关系到公司的短期偿还能力。

然而，差额分析法有很大的局限性，它无法解释求出的数值大或小至什么程度，也无法说明数值以多大或多小为宜。而许多数值如营运资金和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速动资产等，并不是越大越好，所以，不能仅仅满足于差额分析法，要结合其他分析方法，才能达到财务分析的目的。

2. 比率分析法

比率分析法，是以同一时期财务报表上的若干重要项目间相关数据，互相比较，用一个数据除以另一个数据求出比率，据以分析和评价公司经营活动、公司目前和历史状况的一种方法，它是财务分析最基本的工具。

由于公司的经营活动是错综复杂而又相互联系的，因而比率分析所用的比率种类很多，关键是选择有意义的，互相关联的项目数值来进行比较。同时，对财务报表进行分析的除了股票投资者外，还有其他债权人、公司主管部门、政府管理当局等，由于他们进行财务分析的目的，用途不尽相同，因而着眼点也不同。作为股票投资者，主要掌握和运用以下四种比率来进行财务分析。

(1) 反映公司获利能力的比率。

主要有资产报酬率、资本报酬率、股本报酬率、股东权益报酬率、股利报酬率、每股账面价值、每股盈利、价格盈利、价格盈利比率、普通股的利润率、价格收益率、股利分配率、销售利润率、销售毛利率、营业纯利润率、营业比率、税前利润与销售收入比率，等等。

(2) 反映公司偿债能力的比率。

偿债能力的比率可划分为两类：一类是反映公司短期偿债能力的比率，有流动性比率、速动比率、流动资产构成比率等；另一类是反映公司长期偿债能力的比率，有股东权益对负债比率、负债比率、举债经营比率、产权比率、固定比率、固定资产与长期负债比率、利息保障倍数等。

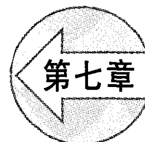
(3) 反映公司扩展经营能力的比率。

主要通过再投资率来反映公司内部扩展经营的能力，通过举债经营比率、固定资产对长期负债比率来反映其外部扩展经营的能力。

(4) 反映公司经营效率的比率。

主要有应收账款周转率、存款周转率、固定资产周转率、资本周转率、总资产周转率等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在财务分析中，比率分析用途最广，但也有局限性，突出表现在：比率分析属于静态分析，难以分析动态方面的情况；比率分析使用的数据是历史性数据，对于预测未来并非绝对合理可靠；比率分析使用的数据为账面价值，难以反映物价水平的影响，等等。可见，在运用比率分析法时，一是注意将各种比率有机联系起来进行全面分析，不可孤立地看某种或某类比率，否则便难以判断公司的整体情况；二是要注意审查公司的性质和实际情况，而不光是着眼于财务报表；三是要注意结合差额分析法和比较分析法，这样才能对公司的历史、现状和将来有一个详尽的分析、了解，达到财务分析的目的。

3. 比较分析法

比较分析法又叫趋势分析法，是股票投资的财务分析具体方法之一。它通过对财务报表中各类相关的数字进行分析比较，尤其是将一个时期的财务报表和另一个或几个时期的财务报表相比较，以判断一家公司的财务状况和经营业绩的演变趋势及其在同行业中地位变化等情况。

应用比较分析法的目的在于：确定引起公司财务状况和经营成果变动的主要原因；确定公司财务状况和经营成果的发展趋向对投资者是否有利；预测公司未来发展趋势。比较分析法从总体上属于动态分析，它以差额分析法和比率分析法为基础，又能有效地弥补不足。

比较分析法又可分为以下内容：

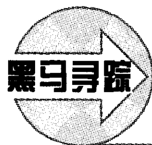
（1）横向比较分析。

横向比较分析，是指将公司数年来的某一科目的绝对金额或比率列在同一财务报表上进行分析，以测定某一科目或比率的发展程度和趋势或性质，以判断企业发展前景的方法。这种方法简单、常用，但在分析时要使确定的基数具有代表性。否则，会作出不准确的判断。

（2）纵向比较分析。

纵向比较分析又称垂直分析或结构分析，是将公司连续数年的财务状况或经营状况列在同一财务报表上加以比较分析，从而确定公司财务状况及其变化的主要原因，并据此判断公司的发展趋势，它包括绝对数纵向比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较、百分比的纵向比较以及将两者兼而使用的综合比较三种方式。

（3）标准比较分析。

标准比较分析，是指投资者在进行财务报表的纵向比较或横向比较分析之前，应事先设立一个客观标准，然后将公司的有关财务数据与该标准相对照，以求客观地评价和分析公司的财务状况和经营水平的一种方法。财务分析中常用的分析对比标准有四种类型：

①与公司的财务预算目标相比较。财务预算目标即是财务计划目标，是通过将本年度企业财务实绩值与当年财务预算的目标值相对比，可以计算出财务预算的完成进度、预计完成程度和实际完成程度等，进而正确评价企业的财务状况和经营效率；同时，还可据此判明企业财务预算目标的正确性与先进性，分析出企业的管理水平。

②与公司过去实际完成的数字相比较。即将本年度的有关财务数据与其历史数据进行对比分析，进而判断公司本年度的财务状况是否有所改善，经营实绩是否有所提高。以公司过去实际完成的数字为标准，一般是根据公司的特征、公司财务历史状况，找出最好的历史指标来与本年财务实绩比较。通过对比揭示有关财务指标的发展趋势及发展速度，反映公司经营管理水平的提高程度，并有助于发现公司经营管理的问题。以公司财务的最佳历史指标作为比较标准，从根本上说是企业自身的纵向比较，如果不结合对同行业财务报表的横向分析，往往难以充分说明该公司财务和经营的实际水平。比如，公司本期税后利润比最好年度的税后利润增长了12%，业绩纵向比较很好，但如果同行业本年度的税后利润平均增长率为15%，在其他条件不变的情况下，横向比较则只能说明该公司经营不佳，竞争能力减弱。

③与公司的平均比率标准相比较。即是其他条件不变的情况下，对公司报告期的有关财务比率的优劣作出判断。例如，一般认为流动比率应在2:1以上，速动比率应在0.5:1以上，固定比率应在2:1以下，资产与负债的比率应在3:1以下，产权比率应在1:4以上，如果公司的流动比率、速动比率和产权比率低于上述平均公认的标准，而固定比率和负债比率又高于上述标准，但又无其他特殊情况，则其有关财务比率是处于不良状态中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务结构就有问题。

④与同业数字标准相比较。即将公司的财务状况和经营水平与同行业中的平均数或最佳数字相比较，从中可以看出该公司所处的水平是先进还是落后，为进一步挖掘内部潜力，提高和改善公司经营管理水平指明方向。同时与同业数字标准相比，属于真正的横向比较，它可以有效地弥补仅限于企业内部与企业财务计划相比较与历史数据相比较的缺陷。但要注意排除一些不可比因素，使分析更具有准确性。

4. 综合比较法

综合比较法，即综合考虑公司的财务报表上多个科目或比率，借以全面而准确判断公司的财务状况、经营成果好坏的一种方法。它包括区别分析比较、图表综合比较和比率指数综合比较三种具体方法。

通过综合比较分析，就可以对公司是否具有投资价值作出判断，从而确定投资决策。

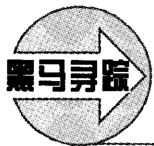
四、财务报表分析

考察一家上市公司是否值得投资，需从多方面着手，对上市公司财务经营状况的考察是最重要的一个方面。这是因为股票价格最终取决于公司的盈利水平。股票市场越成熟，上市公司预期收益对股票价格的影响就越大。

我们看财务报表的目的不在于公司的财务数据是怎么样，而在于为什么会这样，由此判断公司的经营策略、管理水平，从而对其未来的发展情况作出判断，这家公司是否值得投资，是进行长线投资还是进行短线投资。通过对财务报表的研究分析，可以预测公司在今后若干年内的发展前景，以确定投资目标和操作策略。

上市公司需要定期编制的财务报表种类很多，其中比较重要的有资产负债表（也称资金平衡表）和利润表（也称损益表）。投资者应通过对上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市公司这两种财务报表的分析，了解企业的生产经营情况、盈利能力和投资预期收益的情况，进行最佳的投资选择。

1. 资产负债表

由于一家企业在某一年里经营状况的好坏，不能完全说明企业真实情况，因为可能有些偶然的因素，而连续用几年的企业经营记录进行分析，可以消除许多偶然因素的影响，分析结果更接近企业的真实面貌。对资产负债表的分析应将企业连续几年的报表加以比较，根据有关指标在若干年里的变化情况，推断企业总的经营情况及发展趋势。如可以把同一企业不同年份的资产负债表合并编制成一张比较资产负债表，以便更直观地看出企业某一个或几个相关指标在不同时期内的变化趋势。

另外，阅读资产负债表时，还应知道，不论何种类型的企业，也不论企业的规模如何，只要企业经营正常，其资产负债表中各部分之间的比例也基本一致。

换句话说，就是资产负债表有一个反映企业经营正常的标准模式，企业的资产负债表如果与这个标准模式相近，表明这家企业是健康和具有正常生产能力的，投资者选择这样的企业，安全性和获利性就高些。其标准模式如表 7－1 所示：

表 7－1

<table>
<tr><th colspan="2">资产 100%</th><th colspan="2">权益 100%</th></tr>
<tr><td rowspan="2">流动资产 60%</td><td>速动资产 30%</td><td rowspan="2">负债 40%</td><td>流动负债 30%</td></tr>
<tr><td>盘存资产 30%</td><td>长期负债 10%</td></tr>
<tr><td colspan="2" rowspan="2">固定资产 40%</td><td rowspan="2">股东权益 60%</td><td>股本 20%</td></tr>
<tr><td>积累盈余 40%</td></tr>
</table>

速动资产指现金、银行存款、应收账款和有价证券等。盘存资产指库存商品、办公用品和各种预付费用。流动负债指银行存款、各种应付账款、预收租金，应付税金和应付工资等。长期负债指公司债券和抵押借款。

资产负债表的实例见表 7－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

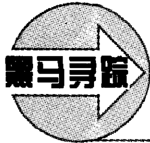
表 7－2

会工 01 表

编制单位：南方建材公司　　　　2008 年 12 月 31 日　　　　单位：元

资产	期末余额	负债和所有者权益（或股东权益）	期末余额
流动资产：		流动负债：	
货币资金	2436840	短期借款	900000
交易性金融资产		交易性金融负债	
应收票据	750000	应付票据	
应收账款	300000	应付账款	781320
预付款项		预收款项	
应收利息		应付职工薪酬	72403.2
应收股利		应交税费	249828.64
其他应收款	1.2	应付利息	
存货	2055734.19	应付股利	
一年内到期的非流动资产		其他应付款	118682.46
其他流动资产		一年内到期的非流动负债	
流动资产合计	5542575.39	其他流动负债	
非流动资产：		流动负债合计	
可供出售金融资产		非流动负债：	2122234.3
持有至到期投资		长期借款	1506750
长期应收款		应付债券	
长期股权投资		长期应付款	
投资性房地产		专项应付款	
固定资产	22975960.26	预计负债	
在建工程	61470	递延所得税负债	
工程物资		其他非流动负债	
固定资产清理		非流动负债合计	1506750
生产性生物资产		负债合计	3628984.3
油气资产		所有者权益（或股东权益）：	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

资产	期末余额	负债和所有者权益（或股东权益）	期末余额
无形资产	554166.66	实收资本（或股本）	25170000
开发支出		资本公积	
商誉		减：库存股	
长期待摊费用		盈余公积	50278.2
递延所得税资产		未分配利润	284909.81
其他非流动资产		所有者权益(或股东权益)合计	25505188.01
非流动资产合计	23591596.92		
资产总计	29134172.31	负债和所有者权益(或股东权益)总计	29134172.31

2. 利润表

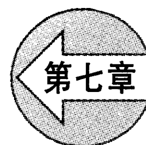
利润表又称为损益表，是反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表。利润是企业经营业绩的综合体现，又是企业进行利润分配的主要依据，因此利润表是会计报表中的一张主要报表。

利润表主要是提供有关企业经营成果方面的信息。通过利润表，可以从总体上了解企业一定会计期间的收入实现，费用和成本的发生以及利润（或亏损）的实现和构成情况，以反映生产经营活动的成果；通过利润表提供的净利润实现情况，可据以判断投资者投入资本的保值、增值情况；通过利润表提供的不同时期的比较数据，尤其是将利润表的数据与资产负债表的信息相结合，可以分析企业的获利能力及未来的发展趋势，以便于会计报表使用者作出决策。

企业盈利大小，利润表中直接就有反映。因此，对企业经营好坏的考察，查阅利润表是必不可少的一件事。

阅读和分析损益表时，要注意企业的营业外收入与营业收入之间的比例关系，一般应为 8:100。如果营业外收入所占的比重过大，说明企业经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营活动带有相当的投机性，因而有较高的风险。从安全性考虑，在几家企业总利润水平相差不大时，证券投资者应选择营业外收入较小或是负数（支出大于收入）的企业，而不应冒险选择营业外收入占总收入比重超过15%的企业。

利润表的实例见表 7-3。

表 7-3

会工 01 表

编制单位：南方建材公司　　2008 年 12 月　　单位：元

项目	行次	本年金额	上年金额
一、营业收入		3386400.00	3386400.00
减：营业成本		2464797.00	2464797.00
营业税金及附加		3733.80	3733.80
销售费用		75833.34	75833.34
管理费用		328518.51	328518.51
财务费用(收益以“-”号填列)		6600.00	6600.00
资产减值损失			
加：公允价值变动净收益(损失以“-”号填列)			
投资净收益(损失以“-”号填列)			
二、营业利润		506917.35	506917.35
加：营业外收入			
减：营业外支出		60000.00	60000.00
其中：非流动资产处置净损失			
三、利润总额		446917.35	446917.35
减：所得税费用		111729.34	111729.34
四、净利润		335188.01	335188.01
五、每股收益			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 注意事项

对上市公司财务报表进行考察，须注意以下几点：

（1）分析财务报表力求全面、准确。

一般来说，财务报表是一种通用的标准语言，要准确把握它，就必须对它全面了解。但在现实中，有很多人读财务报表仅限于一知半解，用片面观点去分析财务报表，并以此决定自己的投资行为，事后往往铸成大错。例如很多投资者分析一家公司的投资回报时，不大重视公司的发展前景和成长性的全面分析，往往以配送股（现金）的多少作为衡量标准，认为送得多就是回报高，而送得少就是回报少，这就是一种片面的理解。我们经常可以发现，一些前景好、成长性高的公司，并未推出高配送。我们应该看到，在激烈的市场竞争中，为了公司的长期生存与发展，上市公司必须注重公司的资金积累和公司利润的合理分配运用，而不能以高额配送迎合捞一把的投机者，因此我们必须以全面的、发展的眼光来看问题。

（2）分析财务报表不能忽视"非正常"因素。

随着市场规模扩大和市场趋向理性，如何通过阅读财务报告，正确分析上市公司的盈利能力和发展前景，就成为投资者关注的中心问题。但从近几年上市公司实际暴露出的一些问题来看，投资者在分析上市公司盈利能力时应对一些"非正常"的因素多加注意。例如，大家都以上市公司的业绩作为选股的标准，而聪明的投资者应该想到这些业绩、利润构成是否合理，有无"非正常"因素在作祟。有很多人在读财务报告时往往忽视了一个十分重要的因素，即净利润的增长不一定全部来自于公司主营业务，还有可能来自于所得税返还、营业外收入异常增长等与主营活动无关的因素。如果一家公司只靠副营业务和投资收益增加利润总额，则不能保证公司长期稳定的盈利能力。另外有些上市公司虽然净利润较理想，但同期应交税金等债项较上年增加过快，有的金额高达上亿元，令人有寅吃卯粮之虞。

（3）会计师事务所是否出具无保留意见。

考察财务报表是否经过会计师事务所及其注册会计师签证，以保证报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表内容的真实性及分析结果的可靠性。

（4）财务分析结果要与分析结果综合分析。

要将财务分析结果与分析结果结合起来，因为企业经营好坏虽然是关系到证券投资者收益的一个重要方面，但并不是唯一的方面。

（5）不要忽略报表附加的文字说明。

财务报表有时会附加简要的文字说明。在分析报表时，一定要结合这些说明进行，因为在企业经营中有些方面仅靠数字不一定能解释清楚。

财务报表是反映上市公司股票走向的基本信息资源。投资某一上市公司的股票，应有必要了解其经营状况好坏，获利能力高低，未来发展前景等情况。由于公司财务报表具有以综合性定量形式来反映公司的实际情况并予以定性的特殊属性，所以当这种报表是严格依照有关法律法规编制，并通过了国家注册会计师的审计验证时，它就能真实、准确、权威地表现出公司的真情实况。当投资者在具备一定的财务会计知识后，分析经过国家证券管理部门指定的传媒所刊发的公司财务报表，就完全可以看出公司的债务偿还能力、公司的创造利润能力、扩展经营能力和效率的高低，看出公司的融资能力、管理能力和风险控制能力，等等。

财务报表分析是投资者、关联人士或专业证券分析人士对资产负债表、损益表、财务状况变动表等信息资料进行研读、研判、审核、思考的过程。财务报表反映出的过去和现在的状况，还可以成为预测未来的可靠基础。坚持进行连续跟踪性地对上市公司的财务报表分析，就能够全面掌握上市公司的基本状况，进而也就比较容易去把握个股的走势特征，有利于投资者寻找恰当的买卖获利机会，稳妥而有效地规避投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

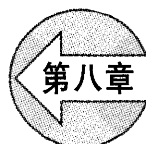
技术分析找黑马

◇ 趋势类指标解析

◇ 能量指标解析

◇ 摆动指标解析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析主要是通过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。技术分析以数学方法为基础，注重数量与形态的变化，对股市走势的研判，具有理性和客观性的特点。

为了使读者尽快掌握技术指标的使用方法，考虑到各种炒股软件都配有相关技术指标，这里不介绍各种技术指标的来龙去脉，只阐明技术指标数据在什么位置时买进或卖出，并指出相关注意事项。

一、趋势类指标解析

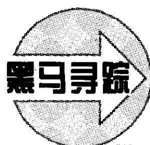
趋势类指标是研判市场大盘与个股趋势的指标，较为常用的主要有以下几种：

1. MACD（指数平滑异同移动平均线）

指数平滑异同移动平均线 MACD，是利用短期移动平均线与长期移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。MACD 的原理是运用两条不同速度（短期与长期）的平滑移动平均线 EMA，来计算两者的差离 DIF 状况，再由 DIF 的多日平均计算出 MACD 值（也称为差离平均值 PEA ）。经双重平滑运算，便可较好地“过滤”出买卖信号。

MACD 主要是利用长短期的两条平滑平均线，计算两者之间的差离值，作为研判行情买卖的依据。MACD 指标是基于平均线的构造原理，对价格收盘价进行平滑处理（求出算术平均值）后的一种趋向类指标。它主要由两部分组成，即正负差（DIF）、异同平均数（DEA），其中，正负差是核心，DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线（EMA1）和慢速平滑移动平均线（EMA2）的差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）判市方法。

①当 DIF 由下向上突破 DEA，形成黄金交叉，即白色的 DIF 上穿黄色的 DEA 形成的交叉，或者 BAR（绿柱线）缩短，为买入信号。具体实例如图 8－1、图 8－2 所示。

②当 DIF 由上向下突破 DEA，形成死亡交叉，即白色的 DIF 下穿黄色的 DEA 形成的交叉，或者 BAR（红柱线）缩短，为卖出信号。具体实例如图 8－3、图 8－4 所示。

③顶背离。当股价指数逐波升高，而 DIF 及 DEA 不是同步上升，而是逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌。如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 DEA，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。具体实例如图 8－5、图 8－6 所示。



图 8－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

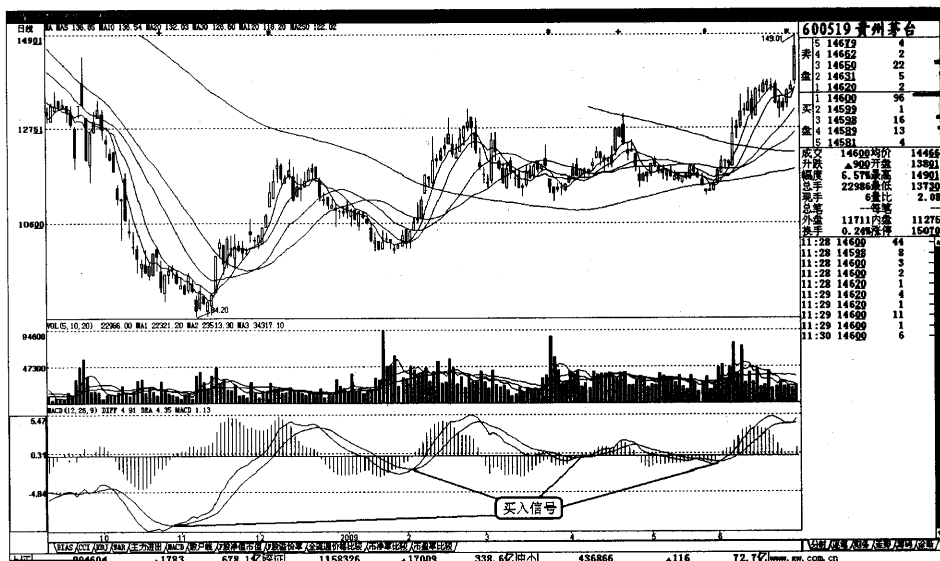


图 8－2

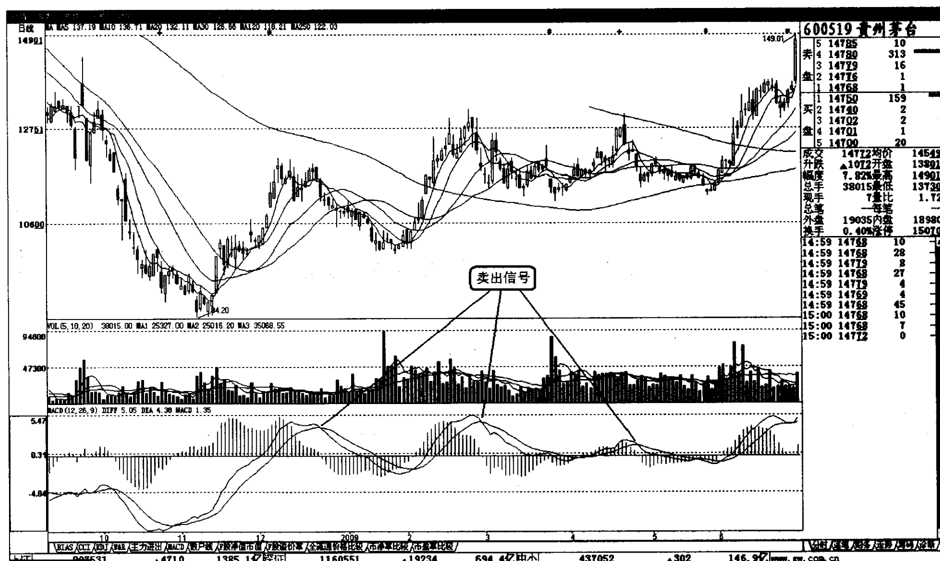


图 8－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

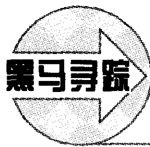




图 8－4

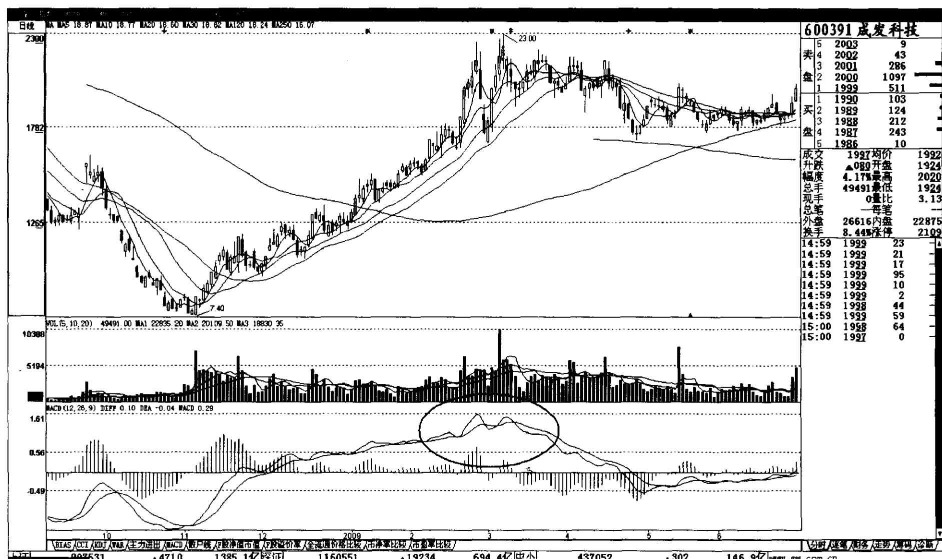


图 8－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

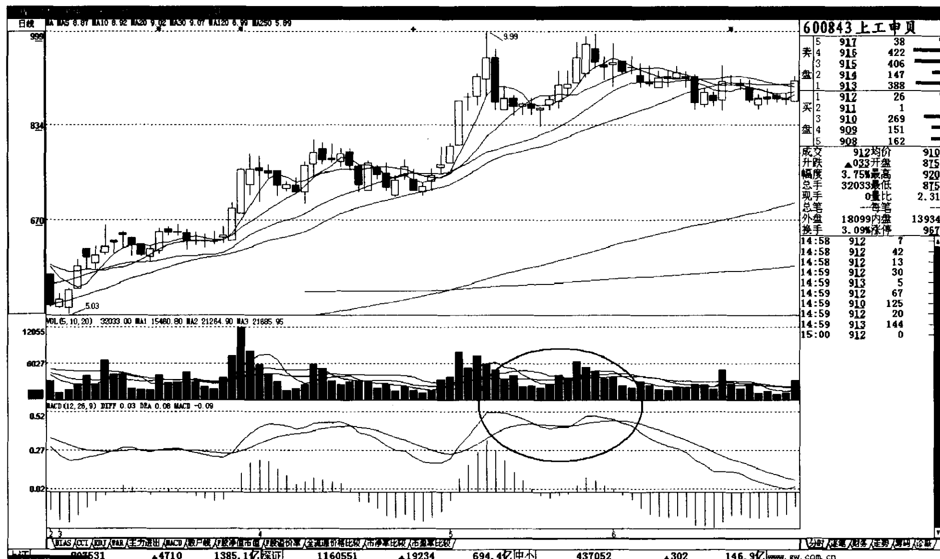


图 8－6

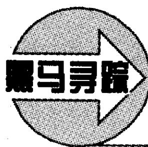
④底背离。当股价指数逐波下行，而 DIF 及 DEA 不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 DEA，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨。具体实例如图 8－7、图 8－8 所示。

在现有的技术分析软件中，MACD 常用参数是快速平滑移动平均线参数为 12，慢速平滑移动平均线参数为 26。此外，MACD 还有一个辅助指标——柱状线（BAR）。在大多数技术分析软件中，柱状线是有颜色的，在低于 0 轴以下是绿色，高于 0 轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

（2）注意事项。

MACD 指标主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动不明显时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



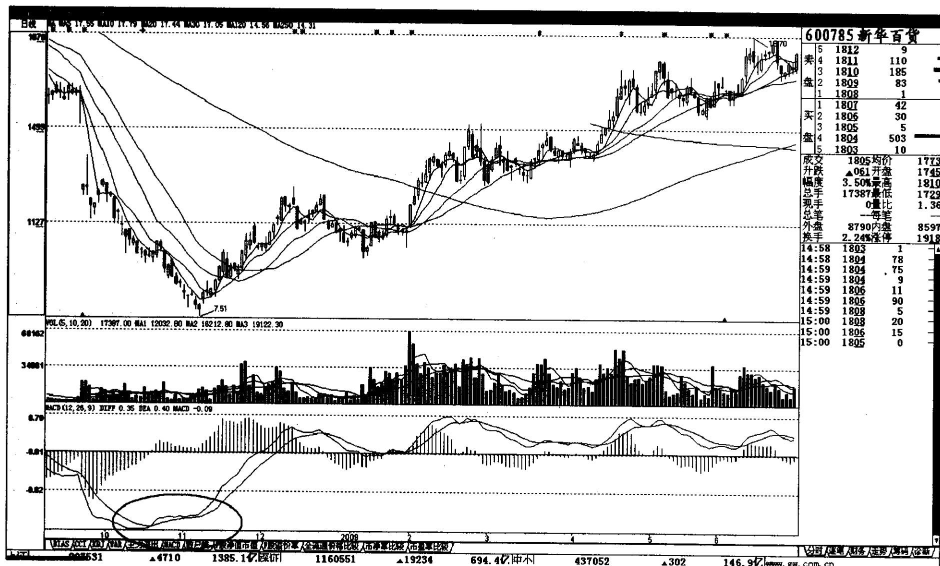


图 8－7

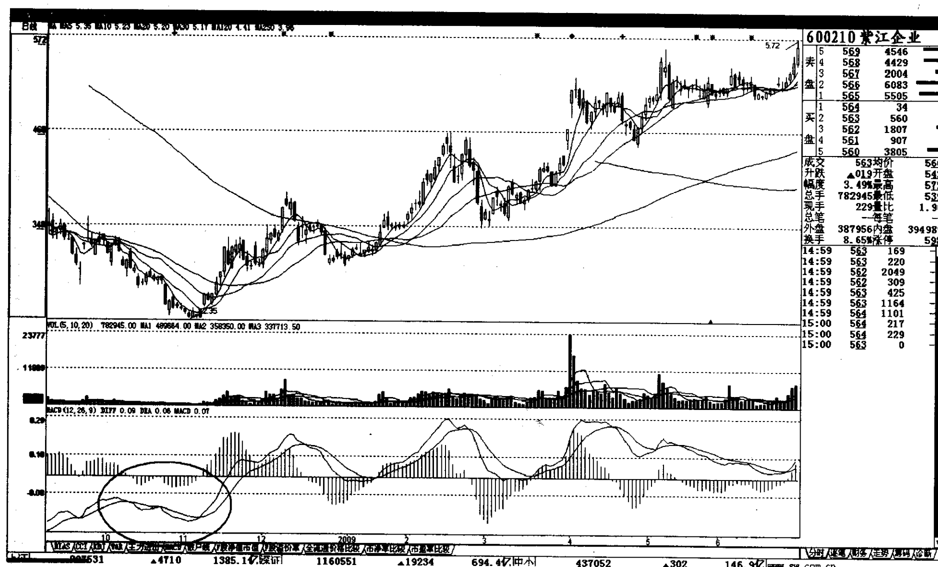
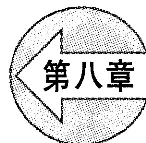


图 8－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时是买入信号。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时，如果两线值还处于 0 轴以上运行，仅仅只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折，此时是否卖出还需要借助其他指标来综合判断。

②当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时是卖出信号，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时，如果两线值还处于 0 轴以下运行，仅仅只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势转折，此时是否买入还需要借助其他指标来综合判断。

③柱状线收缩和放大。一般来说，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱，当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折。但在一些时间周期不长的 MACD 指标使用过程中，这一观点并不能完全成立。

④形态和背离情况。MACD 指标也强调形态和背离现象。当形态上 MACD 指标的 DIF 线与 MACD 线形成高位看跌形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕；而当形态上 MACD 指标 DIF 线与 MACD 线形成低位看涨形态时，应考虑进行买入。在判断形态时以 DIF 线为主，MACD 线为辅。当价格持续升高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行，当价格持续降低，而 MACD 指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着价格将很快结束下跌，转头上涨。

⑤牛皮市道中指标将失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向的移动时，我们称之为牛皮市道，此时虚假信号将在 MACD 指标中产生，指标 DIF 线与 MACD 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，此时 MACD 指标处于失真状态，使用价值相应降低。

图 8－9 和图 8－10 是大盘 MACD 的实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



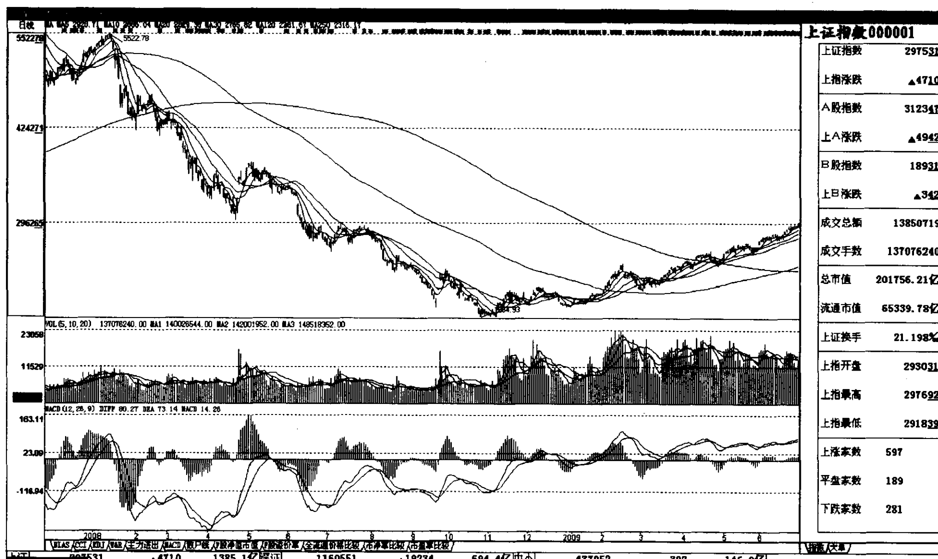


图 8－9

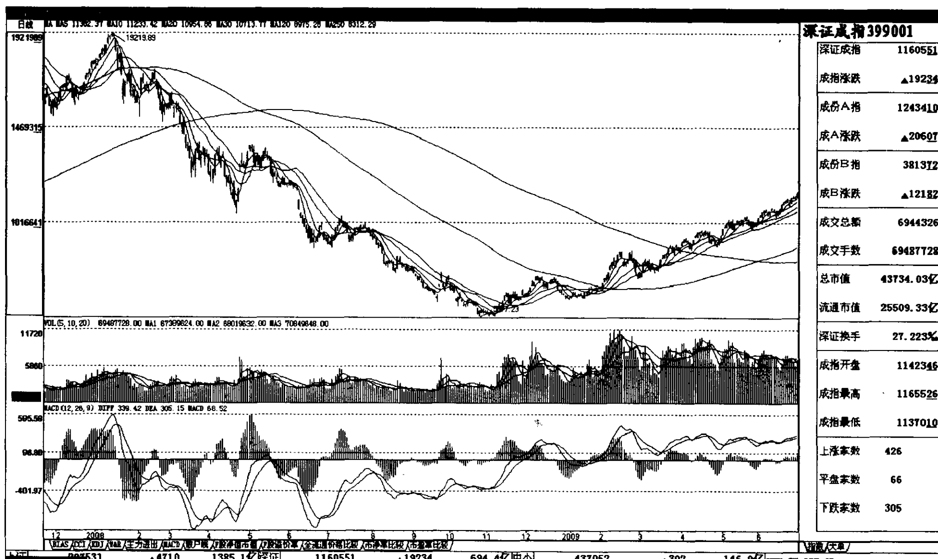


图 8－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用 DIF 的曲线形状进行分析，主要是利用指标相背离的原则。具体为：如果 DIF 的走向与股价走向相背离，则是采取具体行动的时间。但是，根据以上原则来指导实际操作，准确性并不能令人满意。经过实践、摸索和总结，综合运用 5 日、10 日均价线，5 日、10 日均量线和 MACD，其准确性大为提高。

2. EXPMA（指数移动平均线）

指数移动平均线 EXPMA，为均线形指标。这一指标主要是为了解决移动平均线 MA 信号滞后的问题而设计的。指数移动平均线 EXPMA 可以随股价的移动快速调整方向，并发出信号，显示买卖时机。

EXPMA 线以交叉为主要信号，股价由下往上碰触 EXPMA 线时，将受到强大的阻力，由上向下碰触 EXPMA 线时，将受到强有力的支撑。

(1) 判市方法。

①当第一条 EXPMA 线从下方向上穿破第二条 EXPMA 线时，对股价将造成推升作用。实例如图 8－11、图 8－12 所示（实例图设有 4 条曲线，代表着不同的时间周期，判市原理是一样的，但提高了判市的准确性）。

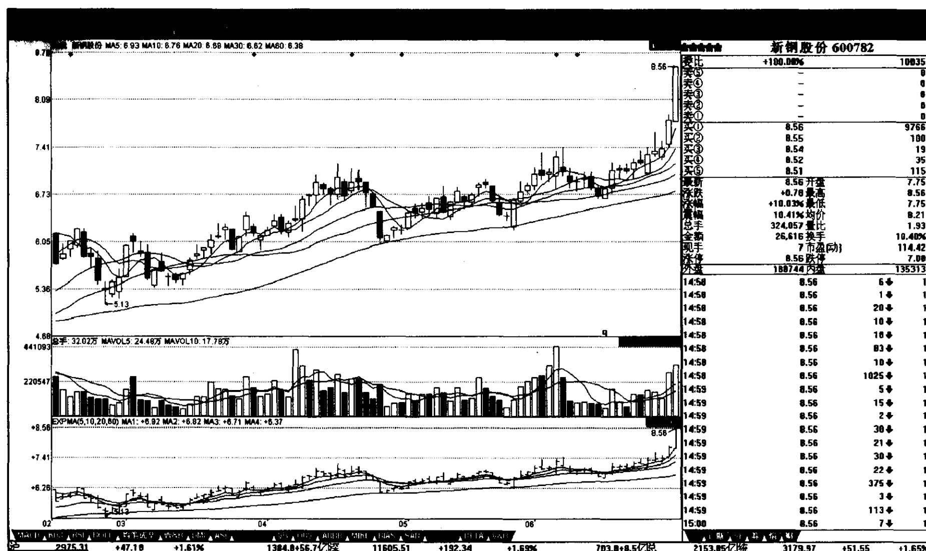


图 8－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

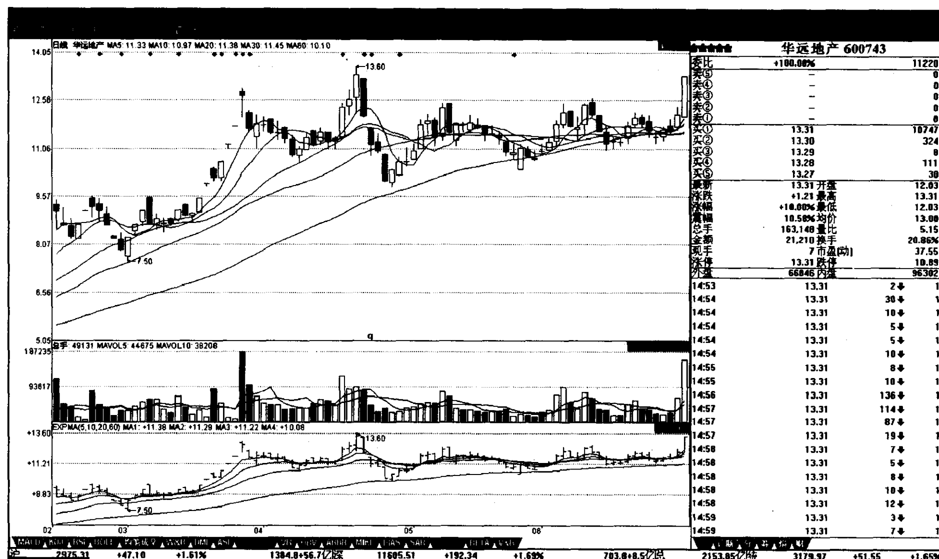


图 8－12

②当第一条 EXPMA 线从上方向下方穿破第二条 EXPMA 线时，对股价将造成推动下跌作用。

③对具体个股股价而言，当股价由下向上碰触 EXPMA 线时，很容易遭遇较大压力的回档。

④对具体个股股价而言，当股价由上向下碰触 EXPMA 线时，股价容易受到支撑。

⑤当第一条 EXPMA 线开始由下向上穿越第二条 EXPMA 线时，可以不急着买进股票，股价有可能在上涨后产生回档机会，支撑位应观察第二条 EXPMA 线的走势。

⑥当第一条 EXPMA 线向下跌破第二条 EXPMA 线时，可以不急于卖出股票，股价有可能出现反弹，反弹时应注意第二条 EXPMA 线的走势。

（2）注意事项。

①该指标一般为中短线选股指标，比较符合以中短线为主的投资者，据此信号买入者均有获利机会，但对中线投资者来说，其参考意义似乎更大，主要是因为该指标稳定性大，波动性小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②若白线和黄线始终保持距离地上行，则说明该股后市将继续看好，每次股价回落至白线附近，只要不击穿黄线，则这种回落现象便是良好的买入时机。

③对于卖出时机而言，最好不要以 EXPMA 指标形成死叉为根据，因为该指标有一定的滞后性，可以超级短线指标为依据，一旦某只个股形成死叉时，则是中线离场信号。

3. BOLL（布林线）

布林线 BOLL 属于路径指标，是股价运动过程中的轨迹指标。股价就是在布林线的上限及下限之间波动。这条带状区的宽窄，随股价波动幅度的大小而变化。股价涨跌幅度加大时，带状会变宽；涨跌幅度狭小盘整时，带状区会变窄。也就是说，布林线是属于变异性的，可以随股性的变化自动调整位置。因为它的灵活性和顺应时势，使得布林线成为近几年国际金融市场最常被使用的技术指标之一。图 8－13、图 8－14 是布林线的实例。

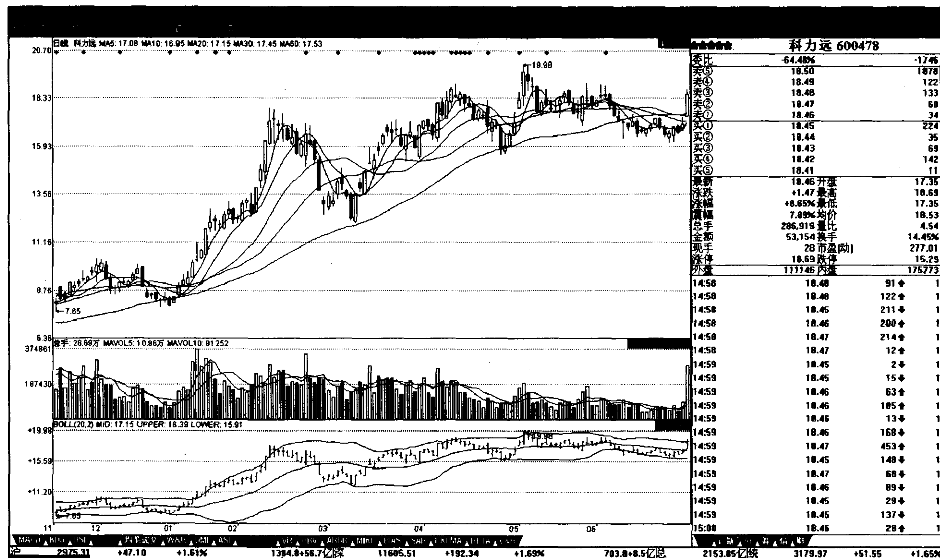


图 8－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

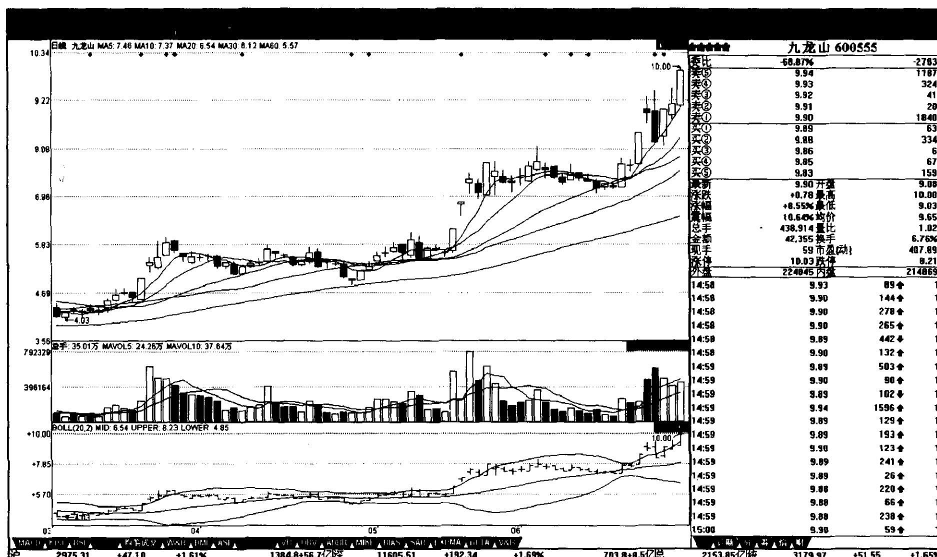


图 8－14

（1）判市方法。

①股价向上穿越上限时，将形成短期回档，为短线的卖出时机。

②股价向下穿越下限时，将形成短期反弹，为短线的买进时机。

③当布林线收口，而移动平均线系统呈多头排列时，表明整理阶段结束，股价将上升，为买入信号。

④当布林线收口，而移动平均线呈空头排列时，表明下跌整理结束，股价将再度下跌，为卖出信号。

（2）注意事项。

①当股价处于盘整阶段，而 BOLL 又未完全收口时，股价在上限及下限之间来回运动，会造成投资者对买进卖出决策的困扰。

②布林线指标是通过计算股价的“标准差”，以求得股价的“信赖区间”。该指标在图形上画出三条线，其中上下两条线可以分别看成是股价的压力线和支撑线，而在两条线之间还有一条股价平均线，布林线指标的参数最好设为 20。一般来说，股价会运行在压力线和支撑线所形成的通道中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. MTM（动量指标）

动量指标 MTM 是一种利用动力学原理，专门研究股价在波动过程中各种加速、惯性作用以及由静到动或由动转静的现象。动量指标的理论基础是价格与供求量的关系。它认为股价的涨跌幅度随着时间的推移会逐渐变小，股价变化的速度和能量也会慢慢减缓后，行情就可能反转。在多头行情里，随着股价的不断上升，股价上涨的能量和速度必将日渐萎缩，当上涨的能量和速度减少到一定程度时，行情将会出现大幅回荡整理或见顶反转的行情；而在空头行情里，随着股价的不断下跌，股价下跌的能量和速度也将日渐萎缩，当下跌的能量和速度萎缩到一定程度时，行情也会出现大幅反弹或见底反转的行情。图 8－15、图 8－16 是动量指标的实例。



图 8－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8－16

（1）判市方法。

①MTM 指标是以 0 轴线为中心线。MTM 曲线主要是以其为中心，围绕其上下波动。

②当 MTM 曲线在 0 轴线上方时，说明多头力量强于空头力量，股价是处于上升或高位盘整阶段。

③当 MTM 曲线在 0 轴线下方时，说明空头力量强于多头力量，股价是处于下跌或低位盘整阶段。

④当 MTM 曲线从 0 轴线下方开始向上突破 0 轴线时，说明股市多头力量逐渐强大，股价向上运动的能量开始放出，股价将加速向上运动，是较强的中长线买入信号，投资者应及时买入股票。

⑤当 MTM 曲线从 0 轴线上方开始向下突破 0 轴线时，说明股市的空头力量逐渐强大，股价向下运动的能量更加强大，股价的下跌速度也将加快，是较强的中长线卖出信号，投资者应及时全部卖出股票或持币观望。

⑥当 MTM 曲线从 0 轴线下方向上突破 0 轴线并向上运动较长的一段时间以后，如果股价向上运动的加速度开始放缓，说明股市的多头力量开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衰弱，一旦 MTM 曲线开始掉头向下，预示着股价将见顶回落，是较强的短线卖出信号，投资者应及时短线全部卖出股票。

⑦当 MTM 曲线从 0 轴线上方向下突破 0 轴线并向下运动了较长的一段时间以后，如果股价向下运动的加速度开始放慢，说明股市的空头力量开始衰弱，一旦 MTM 曲线开始勾头向上，预示着股价将短期见底反弹，是较好的短线买入信号，投资者可以开始少量建仓。

（2）注意事项。

①当 MTM 曲线向上突破 0 轴线后，只要 MTM 曲线不掉头向下，说明股价向上运动的速度和能量始终能支撑着股价的上涨，是很强的持股待涨信号，投资者应坚决一路持有股票，直到 MTM 曲线有掉头向下的迹象为止。

②当 MTM 曲线向下突破 0 轴线后，只要 MTM 曲线没有勾头向上，说明股价向下运动的能量还是比较大，是较强的持币观望信号，投资者最好一路持币观望，尽量少做反弹，直到股价完全止跌向上为止。

二、能量指标解析

成交量是股价变化的动力和源泉，是市场的生命与活力所在。成交量反映市场资金进出状况。成交量放大反映资金流入，股价将上涨；成交量萎缩反映资金流出，股价将下跌。

1. OBV（能量线）

能量线 OBV 又称为能量潮，又叫成交量净额指标，是将成交量值予以数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系推测市场气氛。

OBV 线的基本理论是股价变动与成交量值间的相关系数极高，且成交量值为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩兴衰并不完全吻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，而是受人气的影响。因此，根据成交量的变化，可以预测股价的波动方向。图 8－17、图 8－18 是能量线 OBV 的实例。

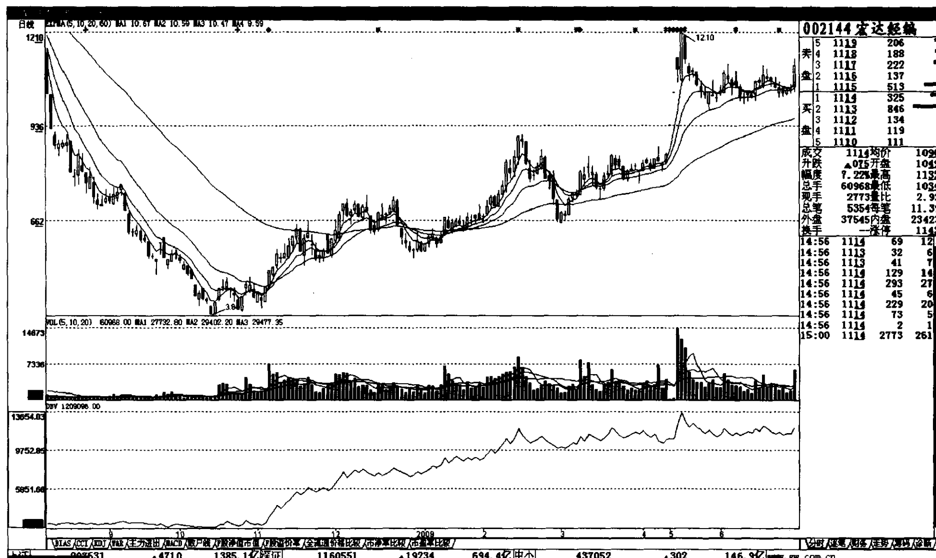


图 8－17

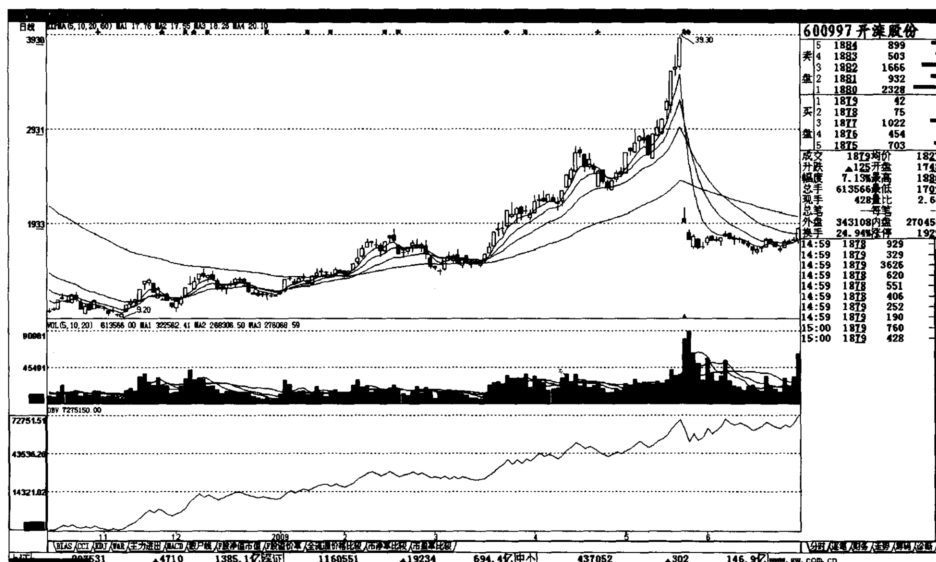


图 8－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）判市方法。

①当股价上涨而 OBV 线下降时，表示能量不足，股价将可能回跌。

②当股价下跌而 OBV 线上升时，表示买气旺盛，股价可能即将止跌回升。

③当股价上涨而 OBV 线同步缓慢上升时，表示股市继续看好。

④当 OBV 线暴升，不论股价是否暴涨或回跌，表示能量即将耗尽，股价可能止涨反转。

⑤ OBV 线适用范围比较偏向于短期进出，而且不能有效地反映当期市场的转手情况。

（2）注意事项。

①OBV 不能单独使用，必须与股价曲线结合使用才能发挥作用。

②当 OBV 曲线与股价走势出现“背离”现象时，则可用以判别目前市况中是否存在机构大户“收集”或“派发”筹码的情况。所谓“收集”意指机构做手暗地里在市场中一边出货打压行情，一边吃货，实际上是出少进多；而“派发”则指机构做手暗地逢高卖出、逢低买进，实际上是出多进少。因此，OBV 曲线则能帮助投资者推测市况是否处在“收集阶段”或“派发阶段”。

③OBV 曲线的上升和下降对进一步确认当前股价的趋势有很重要的作用。

2. VR（成交量比率）

成交量比率 VR，是一项通过分析股价上升日成交额（或成交量）与股价下降日成交额的比值，以此来掌握市场买卖气势的中期技术指标。成交量比率主要用于个股分析，其理论基础是“量价同步”及“量须先于价”，以成交量的变化来确认低价和高价，从而确定买卖时机。图 8 – 19、图 8 – 20 是成交量比率 VR 的实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－19

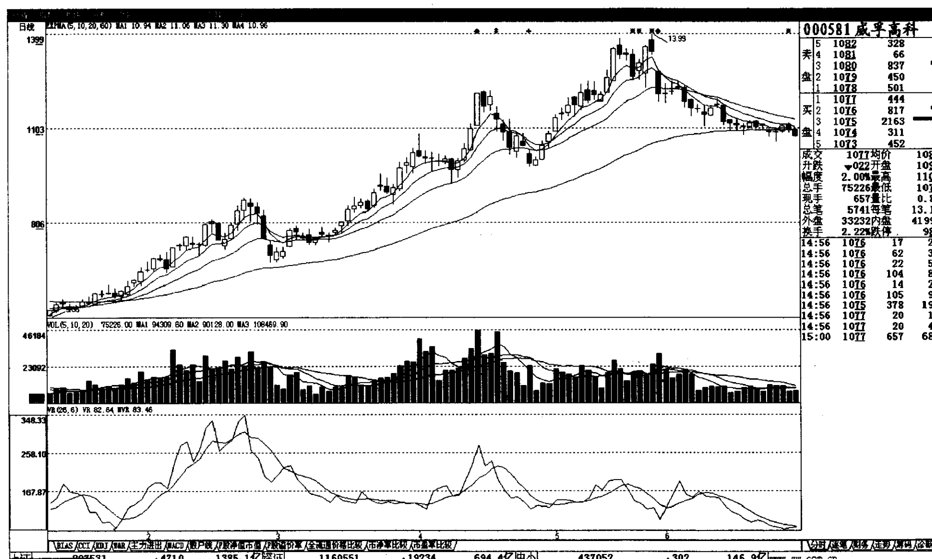


图 8－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）判市方法。

①将 VR 值划分为下列区域，根据 VR 值大小确定买卖时机：低价区域 40~70 可以买进；安全区域 80~150 持有股票；获利区域 160~450 根据情况获利离场；警戒区域 450 以上伺机卖出。

②当成交额经过萎缩后放大，而 VR 值也从低价区向上递增时，行情可能开始发动，是买进的时机。

③VR 值在低价区增加，股价牛皮盘整时，可考虑伺机买进。

④VR 值升至安全区，而股价牛皮盘整时，可以持股不卖。

⑤VR 值在获利区增加、股价亦不断上涨时，应把握高位出货的时机。

（2）注意事项。

①一般情况下，成交量比分低价区域时可信度较高。而 VR 低于 40 时，运用在个股走势上，常发生股价无法有效反映的情况。

②在高位区要把握好卖出时机，由于股价上涨后可以再涨，在确定卖出之前，应与其他指标一起研判。

3. WVAD（威廉变异离散量）

WVAD 指标，中文名称为威廉变异离散量，是一种将成交量加权的量价指标，其主要理论精髓：重视一天中开盘价到收盘价之间的价位，而将此区域之上的价位视为压力，区域之下的价位视为支撑，求取此区域占当天总波动的百分比，以便测量当天的成交量中，有多少属于此区域真正的主力成交量。图 8-21、图 8-22 是 WVAD 的实例。

（1）判市方法。

① WVAD 由负变正时，是买入信号。

②股价创新低，且 WVAD 指数不能创新低时，表明买方市场已趋形成，是买入信号。

③ WVAD 由正变负时，是卖出信号。

④股价创新高，且 WVAD 指数不能创新高时，表明卖方市场趋势形成，是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

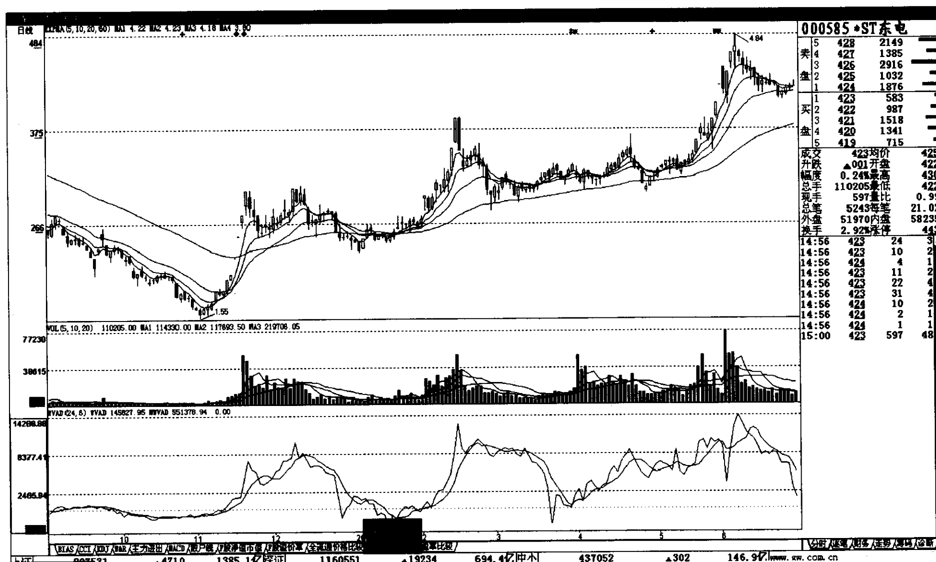


图 8－21

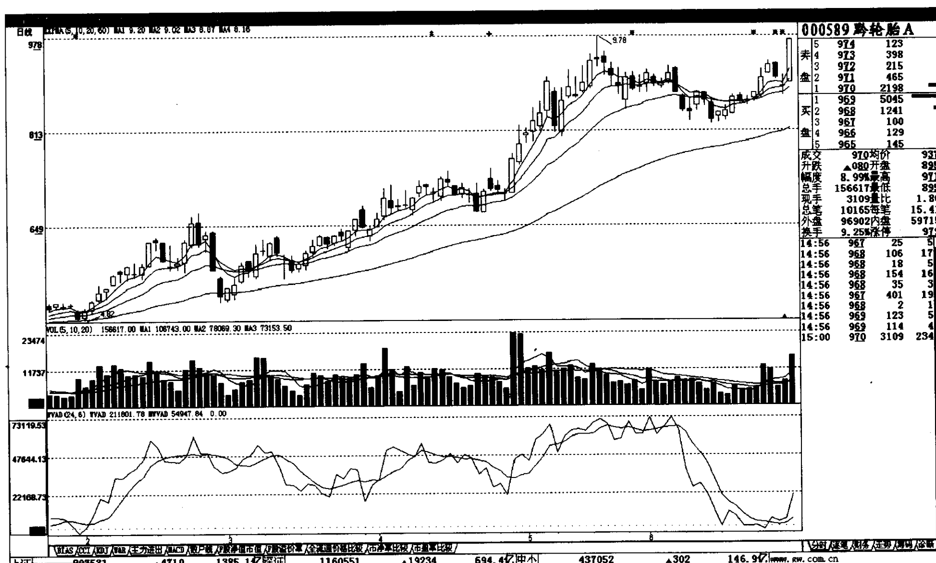


图 8－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 注意事项。

①WVAD 是长期指标，依据该指标发出的信号买入股票后，不必等到 WVAD 发出卖出信号再卖出股票，应结合其他指标进行操作。

②由于 WVAD 指标适用周期长，发出的信号相对滞后，买点的出现会稍晚于股价的最低点，卖点的出现也会稍晚于股价的最高点。

三、摆动指标解析

在股票市场中，供给与需求的平衡是价格稳定的必要条件。在一般情况下，由于受许多因素的影响，供给与需求本身也在不断地变化，股票的价格也随供给与需求的变化而变化。当股票的供给大于需求时，股价下跌；当股票的供给小于需求时，股票的价格上涨。由于每个投资者在买卖时无法真正统计供给者的数量，因此，每个投资者要精确测算股票市场的买卖力量就有很大的困难。正因如此，摆动类指标较好地解决了这个问题。

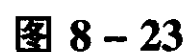
1. RSI（相对强弱指标）

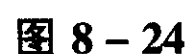
根据股票的供给与需求之间的内在联系，测量股票市场中买方力量和卖方力量的强弱程度，以判断股票价格的走势。而测量买方力量和卖方力量的指标，便是相对强弱指标 RSI。相对强弱指标是通过比较一段时期内的平均收盘涨幅和平均收盘跌幅来分析多空双方的意向和实力，并据此预测后市的。目前，相对强弱指标 RSI 是股票市场中最常用的技术分析指标之一。相对强弱指标 RSI 的实例如图 8－23、图 8－24 所示。

(1) 判市方法。

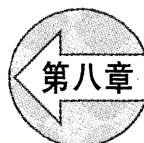
①不论价位如何变动，以 50 为中界线，RSI 的值均在 0～100 之间。RSI 高于 50 表示为强势市场，低于 50 表示为弱势市场。短期 RSI 值向下突破 50，代表股价走势已经转弱；短期 RSI 向上突破 50，代表股价走势已经转强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 8－23


图 8－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



② RSI 多在 30~70 之间波动。当 RSI 上升到达 80 时，表示股市已出现超买现象，继续上升则表示进入严重超买警戒区，暗示股价极可能在短期内反转下跌。当 RSI 下降至 20 时，表示股市有超卖现象，继续下降则表示股市进入严重超卖警戒区，暗示股价极可能会止跌回升。短期 RSI 值在 20 以下，向上突破长期 RSI 值时为买入信号；短期 RST 值在 80 以上，向下突破长期 RSI 值时为卖出信号。

③ RSI 曲线图上可以画出其支撑线和压力线，由此研判买卖时机。

④ RSI 能先行显示未来行情走势。当股价尚未上涨时，RSI 已先升；当股价尚未下跌时，RSI 已先跌。其特性在股价峰谷区反映最明显。

利用这一特性，可作以下判断：

A. 当股市盘整时，RSI 一底比一底高，为多头强势；相反，RSI 一底比一底低，表示空头强势。

B. 当股价尚在盘旋，RSI 已整理完毕，率先突破趋势线，暗示股价即将突破整理。

C. 当股价不断创新高的同时，RSI 也创新高，表示后市仍属强势；若 RSI 未同时创新高，则表示后市即将反转。

D. 当股价不断创新低的同时，RSI 也创新低，表示后市仍属于弱势；RSI 未同时创新低，则表示后市可能反弹。

E. 在超买区 RSI 比 K 线图提早出现顶部或底部图形，如 M 头或 W 底，显示出反转或反弹信号。

⑤一般情况下，RSI 两条线在 40~60 之间的交叉不易判定股价走势。

⑥ RSI 值进入超买超卖区，经常出现超买而不跌、超卖而不涨的情形，指标徘徊在超买超卖区内上下徘徊，失去效用，称为 RSI 指标钝化。

⑦ RSI 可以用切线突破的方式来判定买卖时机。切线实例如图 8－25、图 8－26 所示。

⑧ RSI 图形与股价图一样，可以运用形态分析，其形态分析结论与股价形态分析一致。RSI 在低位区出现如 W 底、三重底、圆弧底、潜伏底和 V 形底等，是买入信号；RSI 在高位出现 M 头、三重顶、头肩顶、圆弧顶等，是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

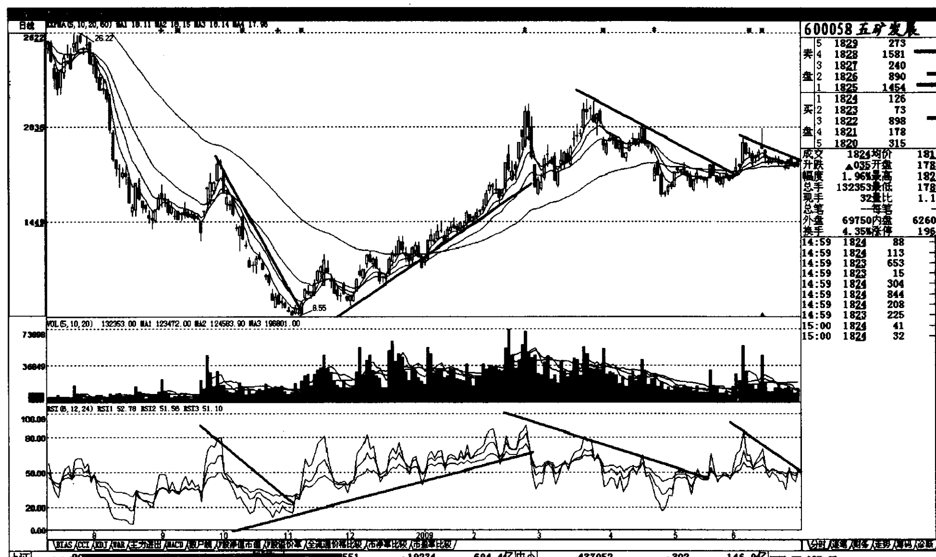


图 8－25

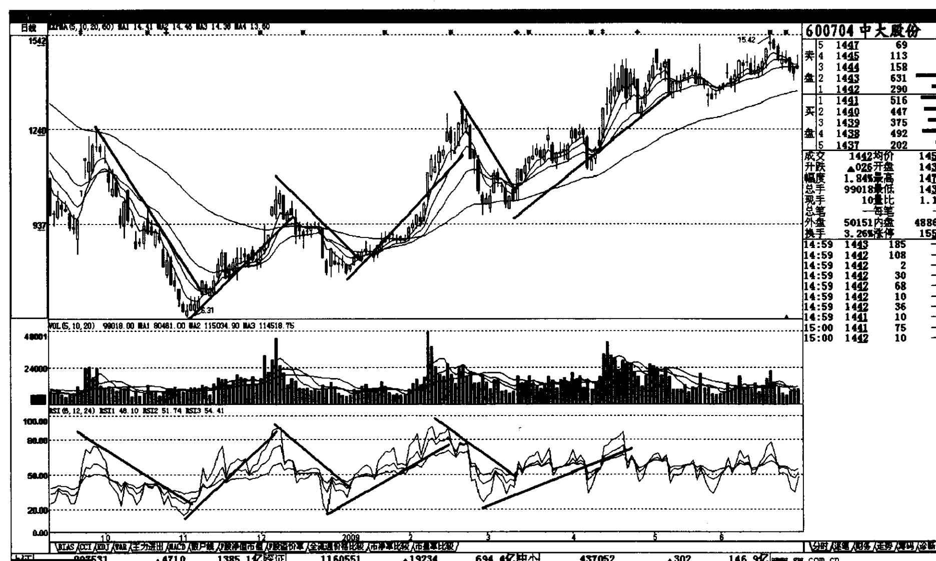


图 8－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）注意事项。

①在 RSI 买卖信号的研判中，应首先观察 RSI 的位置、RSI 的趋势方向和 RSI 的形态，其次要参考 RSI 交叉信号和背离信号，以及 RSI 在高位与低位的形态分析，才能确保准确无误。

②超买、超卖出现后导致的指标钝化现象容易发出错误的操作信号。

2. KDJ（随机指标）

随机指标 KDJ，综合了动量观念、相对强弱指标与移动平均线的优点，通过一定时间周期内出现的最高价、最低价及收盘价计算出 K 值、D 值和 J 值，从而测算出 0～100 之间的超买、超卖指标。KDJ 考虑了每一个交易日股票价格的变动情况，更能体现股市的真正波动，它在中短期技术测市中和中短线操作方面较为有效。随机指标 KDJ 的实例如图 8－27、图 8－28 所示。



图 8－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－28

（1）判市方法。

①超买、超卖区域的判断。K 值在 80 以上、D 值在 70 以上为超买的一般标准；K 值在 20 以下、D 值在 30 以下为超卖的一般标准。

②当股价走势一峰比一峰高，KD 曲线一峰比一峰低时，或股价走势一底比一底低，KD 曲线一底比一底高时，称为背离。背离一般为转势的信号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

③当 K 值大于 D 值时，表明当前是一种上升的趋势，因此%K 线向上突破%D 线时，是买进的信号。反之，当 D 值大于 K 值，表明当前的趋势向下跌落，因而%K 线向下跌破%D 线时，是卖出信号。%K 线与%D 线的交叉突破，在 80 以上或 20 以下较为准确。但当这种交叉突破在 50 左右发生、股价走势又陷入盘局时，买卖信号应视为无效。

④当%K 线倾斜度趋于平缓时，是短期转势的警告信号，这种情况在大盘热门股及指标股中准确度较高，而在冷门股或小盘股中准确度则较低。

⑤ %K 线和%D 线上升或下跌的速度减弱，出现弯曲，通常都表示短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期内会转势；%K线在上升或下跌一段时期后，突然急速穿越%D线，显示市势短期内会转向。D值大于90或低于15时，通常会产生瞬间回档或反弹，但不代表行情已经反转。

（2）注意事项。

①KDJ顶底背离判定的方法，只能和前一波高点或低点时的KD值相比，不能跳过前一波去作比较。

②KDJ指标在超弱势和超强势时会发生钝化现象，此时应参考VR、ROC指标以确定走势的强弱。

3. SAR（停损点转向指标）

停损点转向指标SAR，是利用抛物线方式，随时调整停损点位置以观察买卖点。停损点（转向点SAR）以弧形的方式移动，故又称抛物线转向指标。SAR指标所提供的买卖点较为明确，能较好地配合买卖操作，属于时间与价格并重的技术指标。

SAR指标简单易懂，具有操作方便、稳重可靠等优势，因此，SAR指标又称为“傻瓜”指标，被广大投资者特别是中小散户喜欢运用。

停损点转向指标SAR的实例如图8－29、图8－30所示。

（1）判市方法。

①当股价从SAR曲线下方开始向上突破SAR曲线时，为买入信号，预示着股价一轮上升行情可能展开，投资者应迅速及时地买进股票。

②当股价向上突破SAR曲线后继续向上运动而SAR曲线也同时向上运动时，表明股价的上涨趋势已经形成，SAR曲线对股价构成强劲的支撑，投资者应坚决持股待涨或逢低加码买进股票。

③当股价从SAR曲线上方开始向下突破SAR曲线时，为卖出信号，预示着股价一轮下跌行情可能展开，投资者应迅速及时地卖出股票。

④当股价向下突破SAR曲线后继续向下运动而SAR曲线也同时向下运动，表明股价的下跌趋势已经形成，SAR曲线对股价构成巨大的压力，投资者应坚决持币观望或逢高减磅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

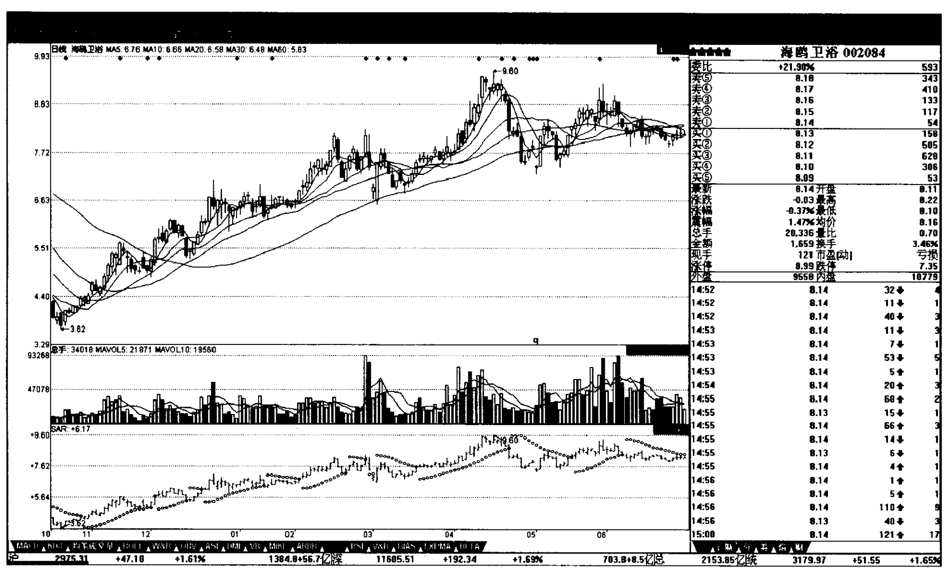


图 8－29

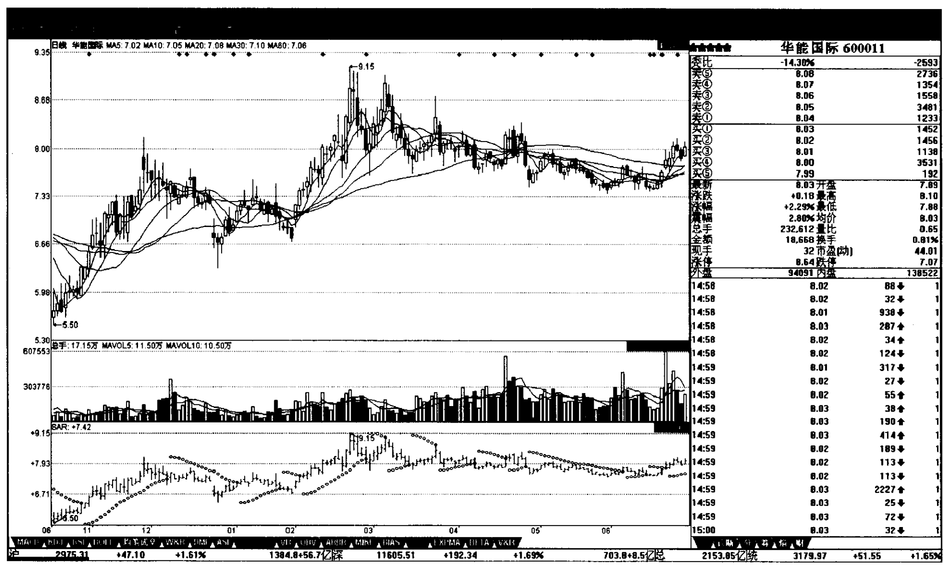


图 8－30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）注意事项。

①SAR 技术指标的缺陷，是没有将成交量与股价相配合，希望投资者应用此指标时与成交量相配合来进行研判。

②SAR 指标在盘局时，失误率较高，应与趋向指标（DMI）配合使用。

4. ARBR（人气、买卖意愿指标）

人气指标 AR 是一种根据股市积聚的能量多少来反映行情潜在的上涨或下跌动能的指标，该指标以当日开盘价为平衡点来衡量买卖气势的强弱，主要用于预测股市的未来走势，并提供买卖时机。

买卖意愿指标 BR 是一种以相反理论为基础的情绪指标，即当大多数投资者看好市场行情时，则考虑离开市场；而当大多数投资者看淡市场行情时，则考虑进入市场。即人取我弃、人弃我取。该指标以昨日收盘价为平衡点来衡量买卖气势的强弱，也是用来预测股市未来走势，并提供买卖时机的。

人气指标 AR、买卖意愿指标 BR 的实例如图 8－31、图 8－32 所示。

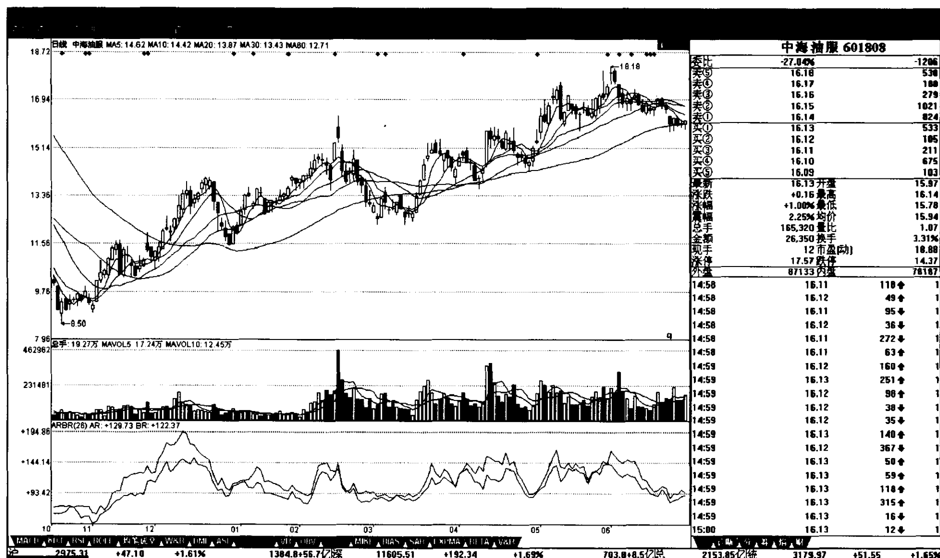


图 8－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

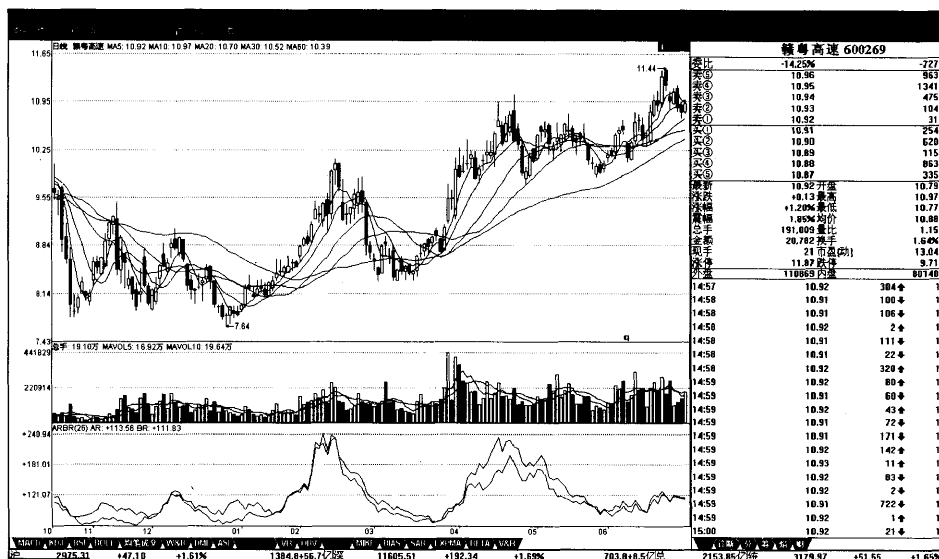


图 8－32

（1）判市方法。

① AR 值以 100 为中心地带，其在 ± 20 之间，即 AR 值在 80 ~ 120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

②AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价将进入高价位置，应选择时机退出。AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价有可能回档下跌。

③ AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入。一般 AR 值跌至 70 以下时，股价有可能随时反弹上升。

④BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70 ~ 150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

⑤BR 值高于 300 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机买入。

⑥AR 和 BR 同时急速上升意味股价峰位已近，持股者应注意及时获利离场。

⑦BR 比 AR 低，且指标处于 100 以下时，可考虑逢低买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧BR 从高峰回跌，跌幅达 1/2 时，若 AR 无警戒信号出现，应逢低买进。

⑨ BR 急速上升，AR 盘整，应逢高卖出，及时获利了结。

⑩当 BR 由高档下降，此时 AR 位于 40 左右，持续积蓄能量，而 BR 由上向下缓慢接近 AR，几乎达到触及的阶段，或略低于 AR 时，说明 BR 的悲观情绪正好点燃 AR 的爆发力，此时为最佳买进时机，但无法提供何时卖出的时机，投资者应见好就收，落袋为安。

（2）注意事项。

①ARBR 指标信号不如其他指标明确，对股价高位较难作出判断。

②有时指标会无止境上升，使投资者无法辨别方向。

5. CR（中间意愿指标）

CR 与前两类指标的构造原理及分析方法均大同小异。不同的是 CR 所选择的多空平衡点，是上一交易日的中间价，这不同于 AR 以开盘价作为平衡点。中间意愿指标 CR 的实例如图 8－33、图 8－34 所示。

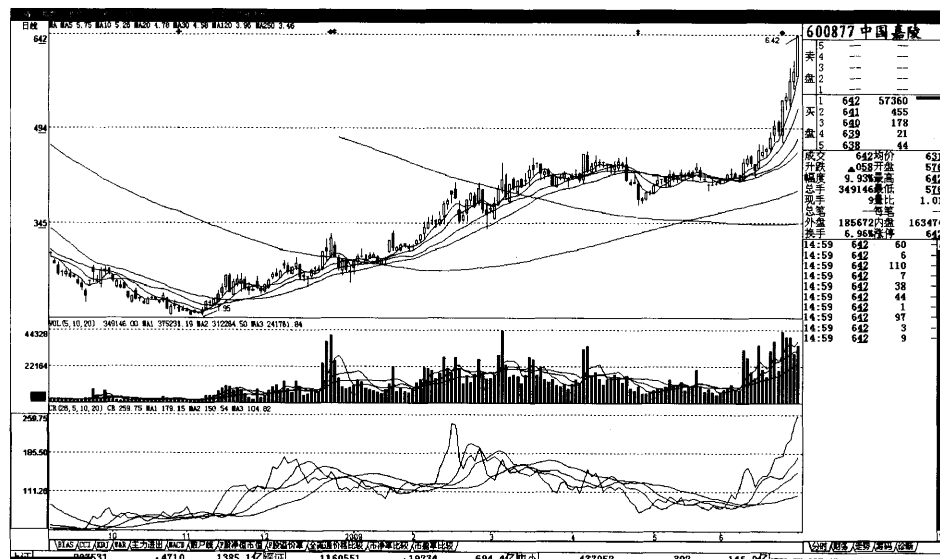


图 8－33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

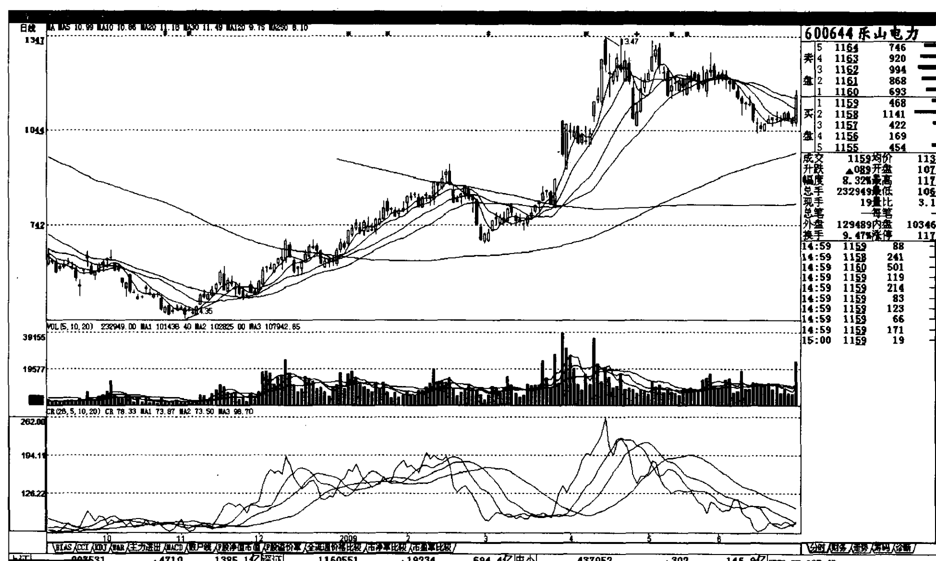


图 8－34

(1) 判市方法。

①CR 值处于 100 附近（我们可将这个区域确定为 90～110）时，说明多空力量处于均衡状态，彼此都难以压倒对方，这是个观望的区域。当 CR 值高于 110 时，说明多头占优势。当 CR 值小于 90 时，则说明空头占优势。不过，如果 CR 值过低的话，也是买入的时机。

②CR 在形态及趋势的分析上，适用于 AR、BR 的分析方法。CR 值出现的背离，其分析意义也与其他技术指标的分析意义完全相同。但是，CR 在第一次发出入市信号时，往往错误较多。一般要等到它第二次发出信号时，才采取行动。我们应该看到，大多技术指标分析，都存在第二次验证的情况。

(2) 注意事项。

①当 CR 指标曲线开始从高位掉头向下回落，而股价曲线却还在缓慢向上扬升，则意味着股价走势可能出现“顶背离”现象，特别是股价刚刚经历过了一段比较大涨幅的上升行情以后。当 CR 指标曲线在高位出现“顶背离现象”后，投资者应及时获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②CR 指标对“顶背离”研判的准确性要远远高于对“底背离”的研判。

6. ROC（变动率指标）

变动率指标 ROC，显示的是当前价格与一段时间以前价格的差价变动率。该指标综合了相对强弱指标 RSI、随机指标 KDJ 等指标的特点，既适用于常态行情，也适用于极端行情。ROC 指标主要是测量价位动量的一种方法。ROC 在 0 轴上下波动，若 ROC 值在 0 轴之上且继续上升，表示上涨动量继续增加，ROC 可以上升无限大。ROC 值在 0 轴以下，且 ROC 继续下行，表示下降动量仍然增加，可以下降无限。

ROC 指标是一个很好的周期性超买、超卖指标，因为个股价格比率不同，其超买、超卖的范围也不同。在正常情况下，ROC 比率在 ± 6.5 是上线或下线，超过 + 6.5 的指数时卖空，超过 – 6.5 的指数时买多。变动率指标 ROC 的实例如图 8 – 35、图 8 – 36 所示。

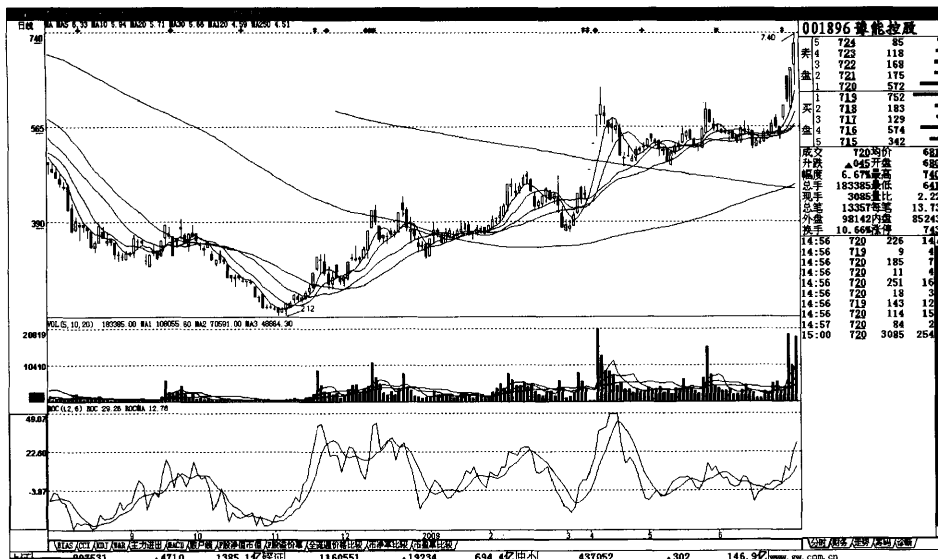


图 8 – 35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

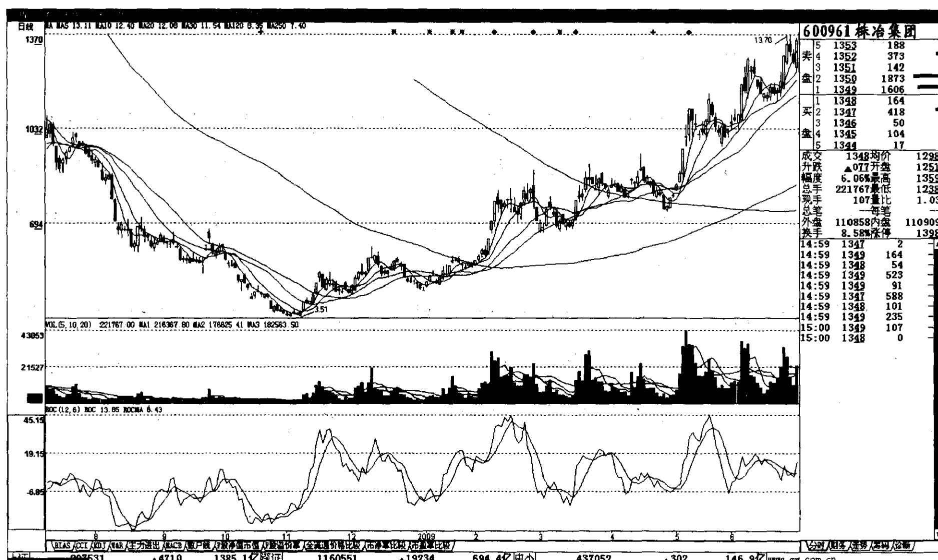


图 8－36

（1）判市方法。

①ROC 由上而下跌破 0 轴时为卖出时机，ROC 由下向上穿破 0 轴时为买入信号。

②当股价创新高，而 ROC 未配合上升，上涨动力减弱，此为背离现象，应慎防股价反转向下。

③股价创新低点，而 ROC 未配合下降，下跌动力减弱，此为背离现象，应逢低吸纳。

④若股价与 ROC 在低水平同步上升，显示短期趋向正常或股价短期会有反弹现象。

⑤若股价与 ROC 在高水平同步下降，显示短期趋向正常或股价短期会有回落现象。

（2）注意事项。

①指标有时候会超出超买、超卖线一点点，这是正常现象。

②当 ROC 指标穿越第三条超买、超卖线时，可结合 SAR 指标进行研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. CCI（顺势指标）

顺势指标 CCI 又称为顺势通道指标。该指标专门测量股价是否已超出常态分布范围，属于超买、超卖指标中较特殊的一种。它波动于正无限小和负无限大之间，但又不需要以 0 为中轴线，这一点也和波动于正无限大和负无限小的指标不同。

对于顺势指标有两种解释：一是当股价创新高而 CCI 未能创新高时，发生背离。其后往往伴随股价重新修正。二是 CCI 一向在 ±100 间摆动。如果将其作为超买、超卖的指数，+100 以上为超买状态，-100 以下则为超卖状态。

由于中国股市的投机性高于世界其他股市，故而 CCI 的使用为投机客提供了一个短线操作的绝好指标。根据 CCI 突破的方向，投机者可以获得很好的收益和规避下跌的风险，使投资者能够掌握股价快速向上或加速的时机。

顺势指标 CCI 的实例，如图 8-37、图 8-38 所示。

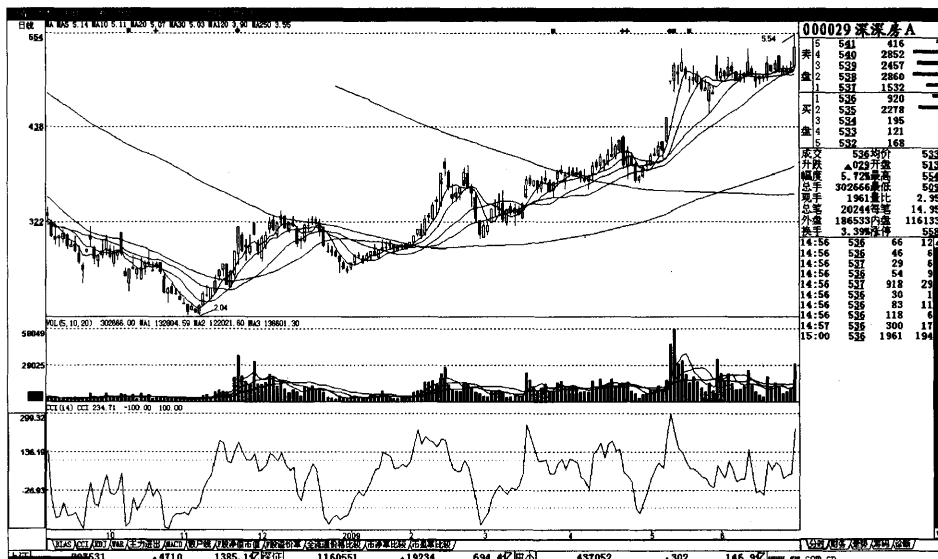


图 8-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

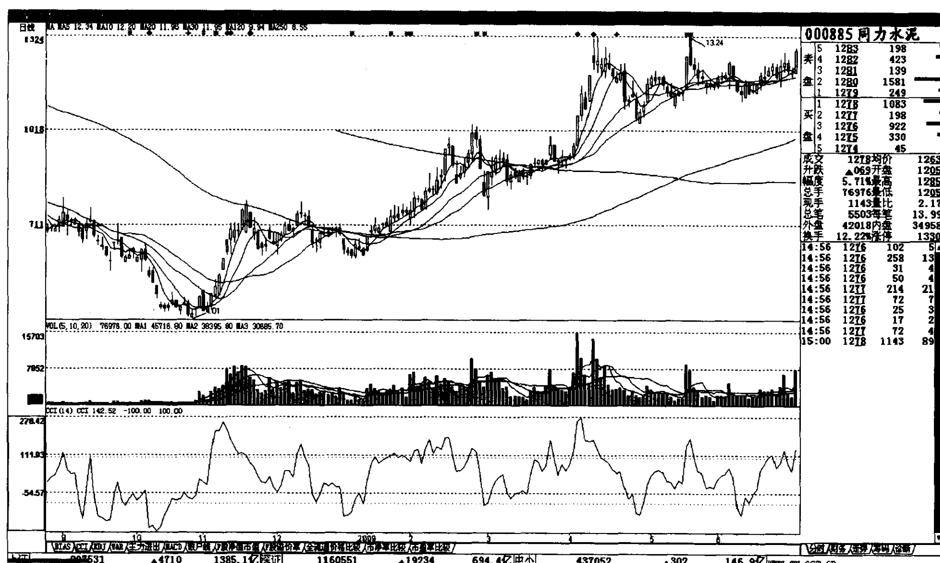


图 8－38

（1）判市方法。

①CCI 由下向上突破＋100％时，为买入时机。

②CCI 由下向上突破－100％时，为买入时机。

③CCI 由上向下突破＋100％时，为卖出时机。

④CCI 由上向下突破－100％时，为卖出时机。

（2）注意事项。

①在实际应用中，CCI 指标突破＋100 之后，回档在＋100 处受支撑再向上，说明股价将大涨，而 CCI 在突破－100 后，又反弹在－100 处受压制，则股价将大跌。

②由于中国股市没有卖空机制，而没有放空盈利的机会。使得 CCI 突破向下－100 时，只能止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

实战操作技巧

- 短线黑马操作技巧
- 中线黑马操作技巧
- 长线黑马操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、短线黑马操作技巧

短线操作在牛皮盘整市道中是最有效的操作技巧。方法上要求瞅准机会，快进快出，不拖泥带水，短线操作需要极好的心理素质和一定的实战经验。

1. 把握买卖时机

买卖时机的把握是短线操作成功与否的关键所在，也是技术含量较高的炒股手段。

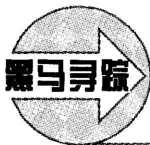
(1) 把握买入时机。

①在管理层政策取向和变化有利于启动短线黑马行情时，适度建仓。一般而言，短线黑马大都是业绩不佳的个股，在崇尚绩优、市场趋向理性的情况下，如果主力不问青红皂白，拉抬微利、亏损股，必然得不到市场的响应，短线黑马行情尚未启动就可能胎死腹中，这样做肯定是得不偿失，作为市场主力一般都不会这样贸然行事。所以主力发动短线黑马行情，总是要寻求管理层政策上的支持。投资者如果一旦发现管理层政策取向及其变化有利于主力发动一轮短线黑马行情时，就应该顺势而为，逢低吸纳一些超跌的低价股。

②每年下半年，是低价股最活跃的时期，也是最易产生短线黑马行情的时期，投资者可选择有潜力、有题材的低价股，择时买进。上半年炒业绩，下半年炒题材，围绕年报“务实”，中报之后“务虚”。这一轮炒现象有规律地反复出现，也为我们捕捉短线黑马提供了一个比较准确的时间表。低价行情多出在下半年，这是由市场内外因素促成的热点转换，反映了特定历史条件下的一种市场规律。

在人气低迷的盘整市道里，只有资金用量不大的低价行情，才能激发人们对股市的兴趣。正是平衡市为低价股上扬提供了多方面的有利条件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，沪深股市每一轮平衡市，都要跑出许多短线黑马。投资者明白这个道理后，就不要放弃平衡市捕捉短线黑马的良机。

(2) 把握卖出时机。

①大盘平均市盈率超出 40 倍时坚决卖出。在大盘平均市盈率高企不下的时候，此时连续上扬的股市最容易下调，而首当其冲的必定是低价股。

从中外股市发展情况来看，无论股市怎么涨，其大盘的平均市盈率通常都在一个合理范围内波动，而一旦上涨超出这个合理范围必定会引发大盘向下调整。从我国股市几年来运作实践看，当大盘平均市盈率超出 40 倍，即不是一个好兆头。这时随时可能受到有关方面的干涉，政策上的利空，主力机构倒戈，都将迫使大盘掉头向下。一般而言，大盘市盈率的高企，都和低价股股价脱离业绩攀升有直接关系。因此，在修正大盘市盈率的调整行情中，那些市盈率几百倍、几千倍的低价股必然首当其冲，率先下跌，其跌幅将远远大于大盘。几年来这种情况在沪深股市冲到高峰见顶回落时已多次发生。因此，当大盘市盈率超出 40 倍、50 倍时，应及时将手中短线黑马清仓了结。

②年报公布前卖出。在每年年终财务报表公布之前，市场上对业绩差的低价股会形成一种自发的规避财务报表风险的力量。这时最好不要参与短线黑马行情，已经参与的也要想法退出。

短线黑马多数是低价股，而低价股价格低和其业绩差有必然的联系。主力庄家炒作低价股时一定是找了很多借口，冠冕堂皇的帽子尽往它们头上戴。但一到财务报表公布，所有为低价股编织的美丽花环都会摘去，低价股的劣迹就会显现出来——微利或亏损，不分红；净资产收益率太低，不能配股；效益滑坡、积重难返，等等。因此，主力庄家炒作低价股时，为了避免在财务报表公布露出真相后无人跟风，必定想方设法抢在这之前出货。这时作为头脑清醒的投资者一定要审时度势，无论市场上如何看好这种低价股，都尽量不要参与，已经获利的应尽快了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 买进要快，斩仓要狠

从理论上讲，短线黑马是借助题材炒作，而并非本身的业绩，只要有主力发掘出来的题材被市场认同，其股价就会上涨。与公司业绩和成长性相比，题材更难把握，可大可小，可虚可实，可有可无，想象空间很大，究竟如何难说，朦胧之中极易被人为操纵。因此每一次低价股行情都以散户，特别是新股民在高位套得结结实实，机构大户胜利大逃亡而告终，持续时间都很短。所以炒短线黑马买进要早，斩仓要狠。

（1）“行情三日游”。

当大盘进入高位、向上乏力时，短线、超短线的炒作就愈演愈烈，“行情一日游”、“行情三日游”的现象便相继出现。

例如，2009 年中报发表期间，很多主力在预亏后进场，其动作如秋风扫落叶，拉升速度极快，像启明信息（002232）、东源电器（002074），你不果断抢进，很快就会成了过了这个村就没有那个价了。结果来也快，去也快，用不了几天，股价迅即回落，主力抽身出逃。见图 9－1、图 9－2 所示。

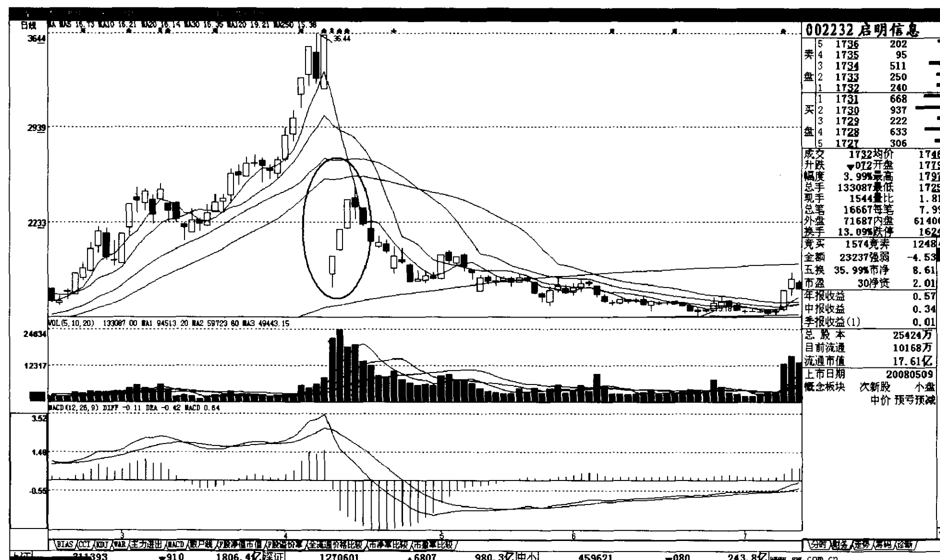


图 9－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

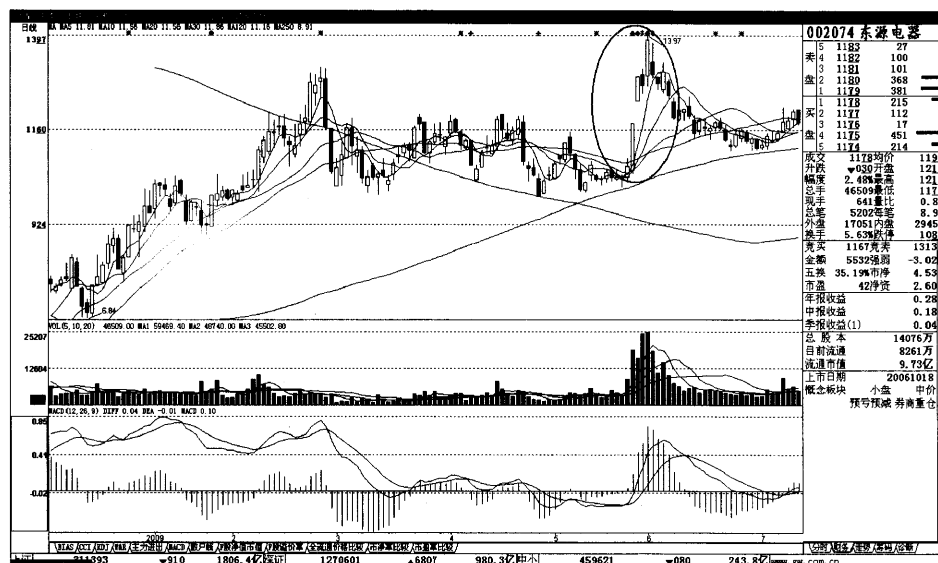


图 9－2

（2）买入要果断。一般来说，对启动初期放量上扬的短线黑马可以果断介入，但在介入的时机选择上一定要果断迅速。短线黑马的一个重要特点是个股强势持续的时间不长，往往涨升了两到三天后，就要出现整理。所以如果丧失了个股启动初期的介入时机，再追涨介入就很可能遇到比较难耐的整理走势，所以趁早果断介入是短线操作中相当重要的一个环节。

（3）斩仓要狠。

由于短线黑马具有高投机、高风险的特点，必须打起十二分精神，时刻关注主力动向，一旦发现主力有派发迹象，就应果断斩仓，不可恋战，万万不可抱有幻想。万一未能及时撤出，即便此时已有 10% ~ 20% 的损失也要忍痛割爱。因为这时你要明白，逃命越晚损失越大，这就是所谓斩仓要狠。在沪深股市中，曾有一度被炒作到 40 多元的短线黑马最后跌到 2 元多的悲惨记录。许多捕捉短线黑马的人就是因为短线黑马回落时斩仓不狠，最后别说盈利，甚至将老本输光。这个教训值得每个投资者牢记。

（4）持股时间要短。

根据股市实战经验，参与短线黑马行情，持股时间不能太长，一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，从该股最低价上升算起，最长持股时间不要超过 3 个月，通常是半个月至 1 个月，就应考虑结账。捕捉短线黑马，应时刻记住，短线黑马只有投机价值，没有投资价值，股价通常是从哪里上去最终又会回到哪里。

3. 不要轻易补仓

有的投资者想通过补仓来摊低成本，但补仓对于短线操作来说，是不适宜的。

(1) 短线操作不补仓。

股市中通常用的分批买进法、拔档子操作法、金字塔买进法，以及股市中常用的利用黄金分割法——0.382、0.5、0.618 来计算股价跌落后的反弹位置等操作方法，用在短线黑马上往往都会失效。因为短线黑马一旦回落，就像一个断了线的风筝，你根本不知道它会跌落到何处，这里未知数太多。在沪深股市中，采用分段买进法，以及黄金分割律计算它的反弹位置，买进从高位回落的短线黑马的投资者，结果大多输得很惨。这不是说股市中分段买进法以及黄金分割法等操作方法没有用处，而是说这些用在其他方面行之有效，用在失宠短线黑马上犹如秀才遇到兵，有理说不清。

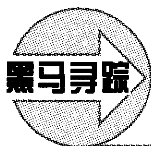
(2) 短线深跌试买入。

如若要对短线黑马补仓，也只有在短线黑马狂跌之后，价格趋稳，并有成交量重新放大的迹象后，你才能推测短线黑马的庄家重新入驻，可能要做一轮反弹，这时你方可用少量资金进行补仓，与庄家共舞，并要随时做好退场准备。

4. 低位没买进，高位不追涨

短线黑马庄家在低位吸足筹码后，为了吸引散户跟风，就不断对股价拉升。因为短线黑马庄家将股价拉到什么位置、何时派发是无法预料的，有时就连庄家本身也难以把握。如市场无人跟风，或是庄家限于资金不足，其股价就拉不上去，中途夭折的短线黑马在沪深股市中比比皆是。因此，对短线黑马若低位没有买进，高位千万不要追涨，否则极有可能被套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 保持理性，克制冲动

短线黑马行情基本是低价股行情。主力炒作低价股主要是在题材上做文章，虽说低价股因时有辉煌题材而被主力炒得红红火火，但它的高市盈率和业绩低下却是不争的事实。按照价值规律理论，股票价格最终是围绕着股票价值上下波动的，其价格最终要和价值趋向一致。因此无论主力借题材将低价股炒得多么高，最后其股价都要向它真正的价值回归。

因此捕捉短线黑马一定要保持理智，不能忘乎所以。逢高了结，逢高不追，打得赢就打、打不赢就走，这是参与短线黑马游戏唯一能将风险减到最低限度的办法。

6. 注重盘面变化，不问公司业绩

因为短线黑马大多是业绩差的垃圾股，这些垃圾股或是微利，或是亏损，令理性投资者对它望而生畏。如投资者以对待长线黑马的方式，从其公司的基本面、业绩、成长性等角度分析，这些垃圾股无论如何也找不到上涨的理由（个别的除外）。

有的短线黑马发动初期市盈率就高达几百倍，或者干脆没有市盈率，只有市亏率。面对如此恶劣的财务状况，又有几个看业绩选股的投资者，敢去捕捉短线黑马呢？经验告诉我们：只有撇开业绩，相信题材能给绩差低价股带来上涨动力的“非理性”的投资者才有勇气参与短线黑马游戏。

因此，你若要想捕捉短线黑马，只有抛弃以业绩论股投资价值的思维定式，对那些有题材，技术形态、技术指标好的个股，在大盘走稳的基础上，适时建仓，方能增加短线获利的机会。

二、中线黑马操作技巧

针对中线黑马的波段起伏，要求投资者对波长、波幅有一个比较明晰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的判断，从而踏准节奏，与庄共舞。

1. 把握买卖时机

（1）认识中线的波段。

中线黑马最大的特点是上涨和下跌有一定周期性，而且其峰值和低谷相对固定。因此有经验的投资者，在中线黑马落到循环低点，并经过相当时期盘整后分批买进，耐心等待它的下一轮高峰来临。这看似呆板的选时建仓方法，实际效果却比按技术指标和其他方法操作来得有效。

例如，有人多年来专门盯着国投中鲁（600962）、华鲁恒升（600426）等中线黑马操作，每当它们回落到循环低点后，就渐渐地分批买进，一直等到它们上扬至接近上一轮高点才分批卖出。见图 9－3、图 9－4。

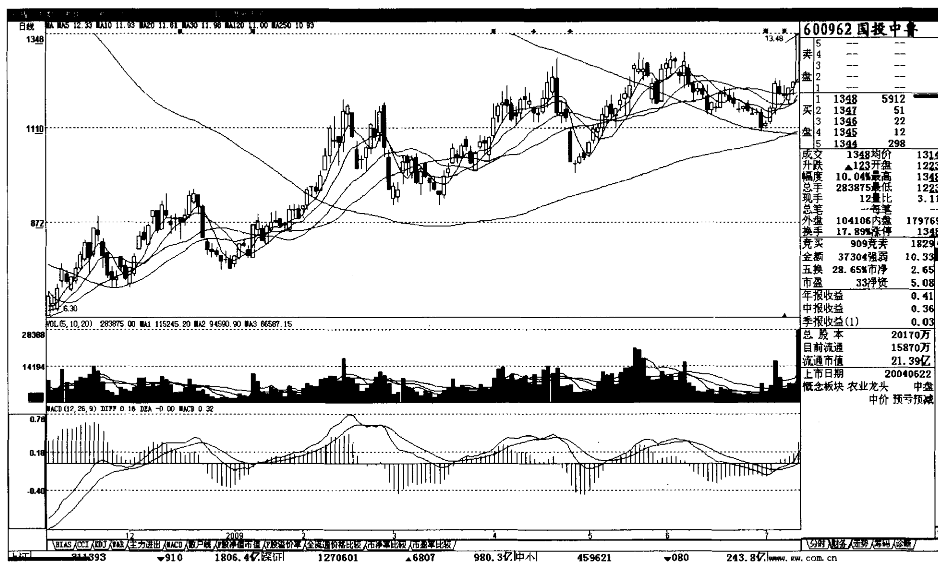


图 9－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

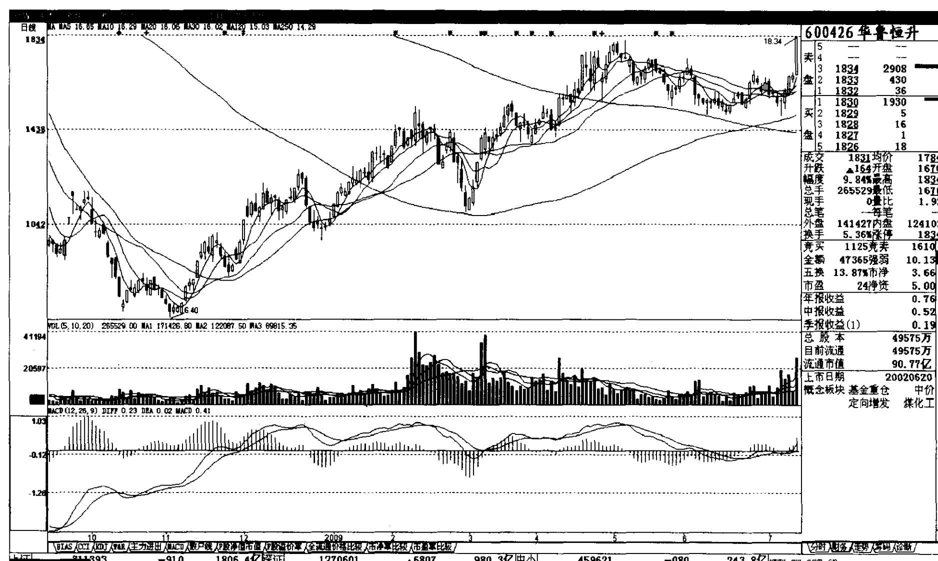


图 9－4

中期黑马周期性循环特征是十分明显的。只要心态平稳，其买点和卖点都比较容易掌握。比如说某中线黑马上一轮行情启动时最低价是 6 元，最高价是 15 元。

那么我们预测其下一轮循环也就在 6～15 元的上下 10%这个范围内进行。因此，当股价涨至 13 元左右就要考虑派发，并非一定要到 15 元才出货。这样做可能不一定卖到最好的价钱，但是却卖得非常稳妥。当然，在大市向上、指数不断走高时，可提高股价的卖出预期，根据大盘涨幅修正卖出的价位。

历史经验告诉我们：只有抄次底价、卖次高价才能在每一次中线黑马行情中潇洒地骑一回黑马。

（2）利好出尽要卖出。

“利好出尽是利空”，这话是很有道理的。题材明朗时，不能再恋战，应抓紧时机出货。题材处于朦胧状态时进行炒作，题材处于明朗状态时出货，这已成了目前中国股市特有的景观。几年来股市的风风雨雨，使人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信利好出尽即利空。因此，一旦炒作的题材从朦胧走向明朗，行情也就告一段落。而中线黑马的主要炒作依据就是题材，因此当其题材公之于众后，下跌也就不可避免。

从有关统计的资料看，中线黑马题材明朗后下跌的概率超过70%，不跌或不跌反涨的不到30%。那么为什么在题材公布之后仍有些个股不跌或不跌反涨呢？其原因有两个：一是该股价上涨幅度不大，离上一轮周期的峰顶还有相当距离。如果主力就此撤庄，盈利不大，甚至亏本，主力只能继续往上做。二是题材明朗化后，文章没有结束，后面还有戏可唱。遇到这种情形，我们可以采取一半对一半的办法：即从控制风险角度出发，在题材公布后，抛掉一半筹码，剩下另一半筹码与庄家共舞。股价往上涨，可边涨边派发，一旦放量拉出长红，即将手中筹码全部出清，如果发觉股价放量下挫，便及时止损退场。

2. 坚持箱形操作

中线黑马的一个明显特征是其峰顶和底部相对比较固定。股价上涨和下跌就在这一个范围进行。它犹如一个皮球在一个固定的箱子里上下跳动，当球落入箱底，就往上弹升，当球碰到箱顶，就向下回落。在相当长的一段时间里，中线黑马股价波动的范围就局限在这一个固定的箱子里。当我们了解中线黑马的这个特征之后，就完全可以为自己设计一个合理的操作方案：即股价接近箱底时买进，接近箱顶时卖出，来回滚动操作。这里要注意的是，如果凌厉的涨势和跌势冲破了箱顶和箱底，应坚持原则，不改初衷，果断地分批卖出或分批买进，相信其股价最终还会回到箱子里来。因为在中线黑马性质未改之前，它这种在一定范围内作上下运动的特征是不会改变的。

3. 掌握买卖时间节奏

作为中线黑马，其最大的特点是股价上涨和下跌都有一定的周期性。从我们对沪深股市中线黑马的观察分析：中线黑马的一轮上扬行情，上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间一般为 1~3 个月，而下跌和盘整时间一般为 3~6 个月，也就是说中线黑马上涨和下跌一个循环周期大约是半年左右。了解这个时间周期，对捕捉中线黑马很有好处。

这里要注意的是，我们上面说的中线黑马半年左右循环一次，是说一个总的平均数，而具体落实到某一只中线黑马股就不能这样推算了。每一只中线黑马市场背景和其股性活跃程度是不同的，因而其上涨和下跌的循环周期也不一样。有的可能是 3 个月左右，有的可能是 4~5 个月，甚至个别的 10 个月循环一次。因此，我们要推算出每一只中线黑马循环周期，就必须充分了解其过去上涨和下跌的时间跨度（可查其历年走势图）。只有在充分掌握第一手资料情况下才能对它的周期长短作出准确判断。

4. 避免长期持股

就这一点而言，买卖中线黑马和买卖短线黑马并无不同，都不适宜长期持股。长期持有中线黑马股票，虽不像长期持有短线黑马股票那样风险大，一旦套牢后几年都无解套机会，但因中线黑马是在上下都相对固定的范围里波动，长期持有中线黑马只会大大减少获利机会。根据中线黑马上涨时期短，下跌、盘整时期长的特点，因此一年中我们只有少部分时间可持有筹码，而大部分时间应该是持币观望，或将资金暂时移作他用。

三、长线黑马操作技巧

一般来说，长线黑马都是大盘绩优股，其股价大起大落的情况比中小盘要少，大多数时间它与大盘共同进退，当炒作之风退潮时，正是大盘蓝筹股发威上升的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 把握买卖时机

(1) 绩优股盘整蓄势时买入。

在多头市场中，每年上半年往往是长线黑马的最佳表现时机。投资者在长线黑马年终报表公布之前，择时买进，其盈利相当可观。

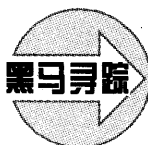
从本质上来说，长线黑马都是高成长的绩优股。综观沪深股市几年来的走势，绩优股表现最出色的时机是在年终报表出来前后一段时期，而其他时间多以回调、盘整蓄势的形态出现在投资大众面前。为什么绩优股上扬行情主要在上半年？这是因为上半年是年终报表的法定公布时间，投资大众预期绩优股业绩优良，年终报表会推出令投资者满意的分红方案，因此在报表公布之前，购买绩优股的意愿强烈。此时主力庄家也会顺势而为，就地坐庄，发动一波绩优股行情。

长线黑马的实例如图 9－5、图 9－6、图 9－7、图 9－8 所示。



图 9－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



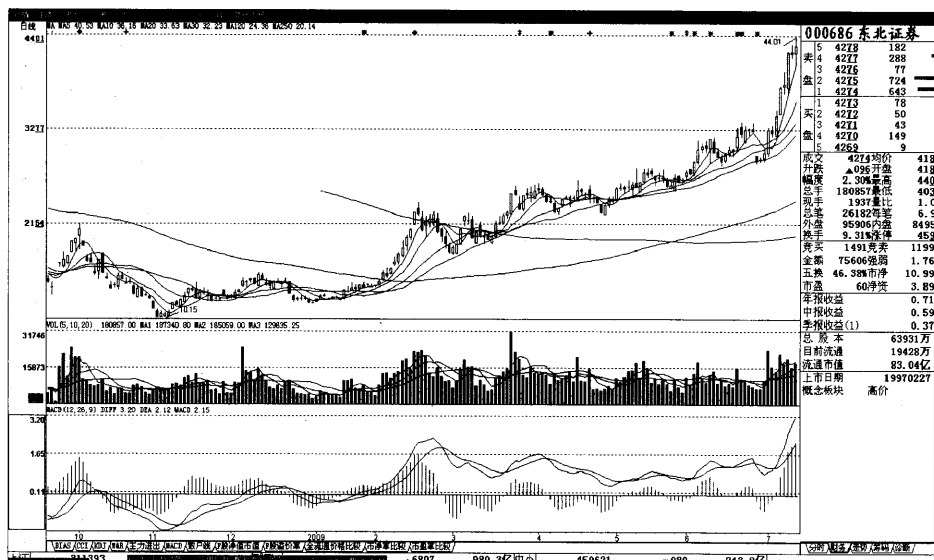


图 9－6

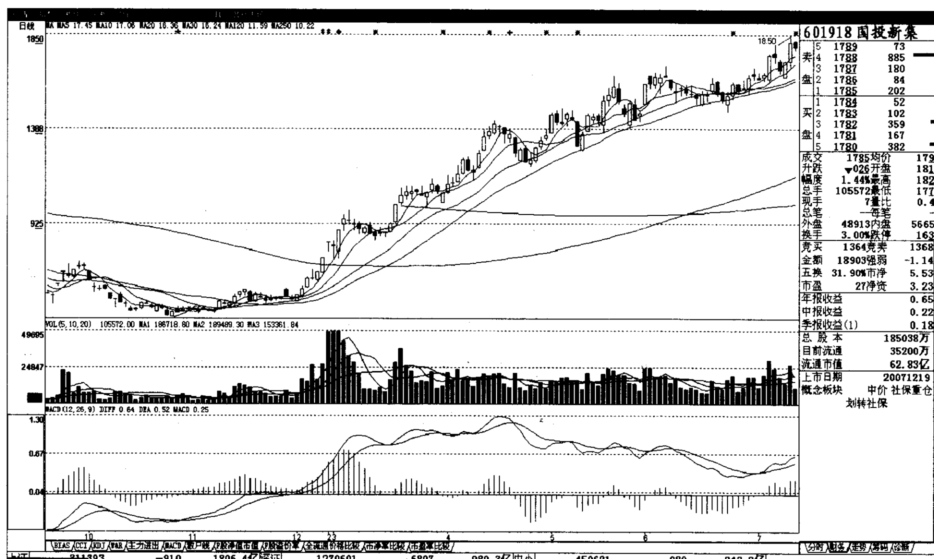


图 9－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

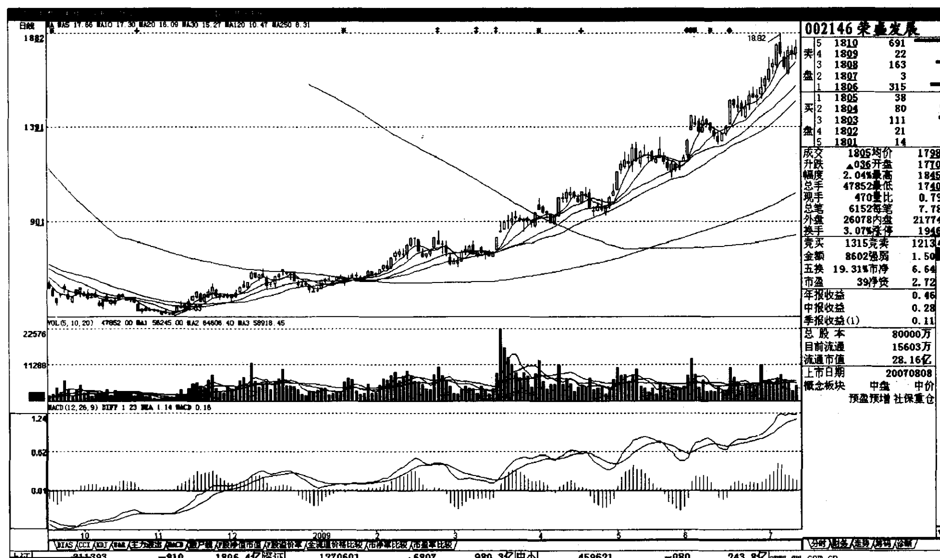


图 9－8

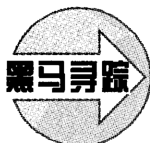
(2) 股市从过度投机转向理性时应果断入市。

股市中的投机和投资是两股不同的力量，当投机力量占上风时，股市就会出现过度投机的现象：股价的上涨和下跌并非根据上市公司的业绩，而是看有无人去炒作。只要庄家肯炒，市场有人跟风，山鸡也可变成金凤凰。在一个完全由投机力量主宰的市场中，垃圾股狂升，绩优股猛跌，这是不稀奇的事。但市场本身有其规律，任何过度投机所形成的泡沫，最终都会破灭。这一方面是市场规范化的发展，国家政策导向会迫使投机力量后退；另一方面是市场日趋成熟，会有更多的人转向理性投资。因此，股市过度投机现象受到遏制后，市场就会逐渐向理性过渡，而处于过渡时期的绩优股由于前期受到过度投机力量的排挤，股价已非理性地滑落到一个很低的价位。这时投资者如果断地买入一些成长潜力好的绩优股，无疑是找到了长线资金入市的最佳时机。今后一旦市场摆脱投机力量的干扰，绩优股将会重新受到投资大众的青睐，股价再度攀升重现辉煌指日可待。

(3) 股市最冷清时买入。

当证券市场一片肃杀萧条、成交低迷、营业部门可罗雀之时，可考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



采取分批建仓的方法，买入绩优股，等待大市回暖。

(4) 基本面恶化时及早卖出。

公司基本面发生重大变化（如市场占有率急剧减少，新产品开发严重受阻等）时，应考虑减仓。捕捉长线黑马最主要的依据是公司的基本面。如公司的基本面变坏，就要考虑到这只股票已丧失了长线黑马的条件，不适宜再长期持有，否则有可能输得血本无归。

(5) 市场处于过度投机时应坚决离场。

股市是一个投资又投机的市场，由于市场的不规范，往往投机大于投资，甚至会出现过度投机，而使风险增大。当市场过度投机时，股价飙升，作为长线投资，在此时也应坚决离场，不宜持股不放。因为此时就整体而言，股价已严重偏离价值，大涨之后必有大跌。此时尽管手中的长线黑马可能并没过分扬升，仍有相当的投资价值，但也要忍痛割爱。当一场暴风雨来临后，覆巢之下，岂有完卵？大市狂泻，再好的股票也不可能不跌。在股市处于过度投机时，切不要墨守成规，把长线黑马捂住不放，以免在市场风险增大时，蒙受不必要的损失。

(6) 长线黑马连续暴涨时，要果断抛空。

一般而言，长线黑马不仅是公司基本面好，市场形象也极佳。从市场形象讲，它常常表现为进二退一，波浪式地向前发展，走势极有章法，给投资者留下美好的印象。如若这个长线黑马一反常态，连续暴涨，很可能已沦为短线投机品种，其结果必然是暴涨之后引起暴跌。投资者如若发觉走势一向稳健的长线黑马，突然连续暴涨，应该引起高度警惕；当暴涨时成交量急剧放大，要果断卖出。

2. 长线黑马做空技巧

对中长线投资者而言，只要自己看中的长线黑马的公司基本面仍然向好，长线黑马也没有受到过度炒作，就应该对它抱有信心，一路持有。但从规避短期风险、降低持股成本、提高投资收益角度来说，长线黑马也应适时做空。只要做空时机选择得好，效果还是十分显著的。

(1) 在市场热点向低价股转换时，长线黑马可适时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据沪深股市几年来走势的分析可以发现，高价绩优股和低价绩差股常常出现轮番上涨的现象。当高价绩优股向上攀升时，低价绩差股往往蛰伏不动，甚至一路走低成为平仓的对象。反之，当低价股向上攀升时，高价股也会出现横盘，或不断下滑成为换筹的对象。因此，我们一旦发现市场热点转向低价股时，就可以适时做空。这是因为长线黑马大多是高价绩优股，这时会表现出弱势股的特征：大盘涨，它不涨，甚至不涨反跌；大盘跌，它比大盘跌得快。此时投资者切不可死抱着长线黑马不放。这并不是说我们不看好长线黑马，从长时期看（如以几年、十几年周期来看），长线黑马肯定远远跑赢大市。但短时期内因股价轮番上涨的缘故，它在一段时期内成为弱势股又是不可避免的。当市场热点转向低价股时，卖出长线黑马是明智之举。这样既是为了避免高价股下滑带来不必要的损失，又可以在高位抛出长线黑马，再在低位把它买回来，摊低长线黑马的进货成本，或是将这部分资金抽出来买进低价股，打一个时间差，提高资金的利用率。只要掌握好时机，其中差价利润也是十分可观的。

在市场热点转向低价股时完全可以对长线黑马适时做空，这对规避市场风险，追求资金利润最大化是十分有利的。

（2）在市场资金不足的情况下，对长线黑马可适时做空。

长线黑马大多是高价绩优股，其上涨要有大量资金推动。一般而言，只有在场内资金比较充足的情况下，长线黑马才能保持持续上扬的势头。因此，投资者一旦发现场内存量资金大幅减少，就可大致判断行情不在长线黑马。此时无论从规避长线黑马暂时见顶回落的市场风险来说，还是从提高资金利用率的角度讲，都应该适时做空。

在市场存量资金不足的情况下，对长线黑马适时做空，在存量资金充足的情况下再把长线黑马补回，这是一个比较聪明的办法。

（3）长线黑马在高位横盘时，可适时做空。

无论何种股票，即使它的前景确如人们所预料的那样绝对看好，股价也有暂时见顶回落和涨涨停停的时候。根据沪深股市几年走势的分析，长线黑马在一轮多头市场中，往往涨了一阵子，就要在高位盘整相当长的一个时期，其盘整时间大致是其上涨期的 2～4 倍。在这个漫长的盘整期中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其股价就在一个狭小的箱子里上上下下。此时如果投资者对长线黑马适时做空，将资金移作他用（如购买新股、国债或购买二级市场中其他强势股），直到其盘整后期再适时回补，就可以既不失筹码，又提高了资金的利用率。

3. 长期持有才是金

长线是金。从中外股市实践来看，只有坚持对长线黑马长期投资才能得到丰厚的回报。如果以短线眼光看长线黑马，结果将一无所获。因为长线黑马在短时期的盈利很难和短线黑马匹敌，有时短线黑马在一两个月内有一倍，甚至几倍的盈利，而长线黑马常表现为一种慢牛状态，涨幅远不如短线黑马来得快。但长线黑马慢步走牛，几年下来累积的盈利则远远超过短线黑马。这是因为短线黑马常常涨上去又跌回原地。买短线黑马的投资者，除少数人获利外，大多数人不是深度套牢，就是空欢喜一场。而长线黑马虽然日涨幅、月涨幅较小，甚至也有小幅或较深幅度的回调，但它的总体走势呈螺旋式的上升状态。因此，从一个较长时期看，长线黑马的上升幅度要远远大于大盘的涨幅，更不是短线黑马能与之相匹敌的。

长期持有长线黑马股票有两种方式：一种是买进后一直不动，隔几年、十几年，甚至终身持有，直到需要用钱时才结账；另一种是买进后，轻易不动，但在股市发生较大波动，预见长线黑马短期回调时将它卖出，隔一段时间再将它买回。前一种方式是标准的长期持有。后一种方式，在预见长线黑马下跌时卖出，在长线黑马止跌后将它买回，从总体上来说，并没失去筹码，因此也可理解为是长期持有。那么，这两种方法孰优孰劣呢？从直观上来说，后一种方法比前一种方法要明智、灵活得多。

据有关资料显示，在中国股市开张至今，对长线黑马做空后再将筹码补回的投资者，能有十几倍、几十倍的盈利已属高手中的高手，但这个成绩比死捂长线黑马所取得的成绩要逊色得多。为什么明明应该第二种操作方法比第一种操作方法灵活，赚钱多，而事实的结论却与之相反呢？关键是后者对长线黑马做空后，没有在适当价位将筹码补回来。失去筹码，自然无缘再从长线黑马中分享到企业高速成长的成果了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 做空不看空

涨涨跌跌是股市运动的规律。在股市中，任何股票都不可能只涨不跌，即使是上市公司盈利最多、成长性最好的股票也不例外。它既有节节攀升的辉煌时期，也有随风飘落无人问津的暗淡时期。因此，当一匹长线黑马在“辉煌时期”滑向“暗淡时期”时就应该对它适时做空。但是对长线黑马做空之后，并不是说我们对其公司发展前景不看好了。之所以现在要对它适时做空，这既是为了规避市场短期风险，又是为今后在低位重新把这些沽空的筹码拾回来，摊低进货成本，这叫做“做空不看空”。

“做空不看空”的关键是要能把抛掉的筹码及时补回来。有的人对长线黑马高位沽空做得很好，而在低位补仓却做得很差。股价跌下去了，他越看越低，跌了还望它跌，迟迟不肯补仓。后来长线黑马见底回升，一下子涨上来，甚至超出他抛出的价钱，此时又慌了手脚，不知如何是好，想买又不敢买，眼睁睁看着长线黑马离自己远去。因此对长线黑马高位做空后，补仓要适时。所谓适时，即筹码抛掉之后已有一段差价就要分批吃进，不要一味贪心，指望它再跌。另外，一旦抛出的筹码，低位补不进，涨上去了，也要马上采取措施，果断买进。只有这样，才不会让长线黑马从你的手中溜掉。

5. 耐得寂寞，持之以恒

捕捉长线黑马要有耐心是十分重要的。任何缺乏耐心的举动，都会使投资长线黑马功亏一篑。有时你认准的长线黑马，无论从其业绩、成长性和市盈率来说都是一个非常不错的股票，但买进后它就是不涨。甚至还要跌给你看，此时你应该如何办呢？这时你要相信自己的选择，相信是金子总会闪光的。

无数事实证明了这样一个道理：好股不怕套，敢买一定赢。其实，绩优成长股的魅力就在于它跌时慢来涨时快，一根阳线往往可以通吃几根甚至十几根阴线，一个月的跌幅说不定在一个星期，甚至几天之内就能收复失地。关键是比谁有耐心，谁敢越跌越买，谁能捂得牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，当你认准一个股票是长线黑马后，就要对它情有独钟。不要一看到别的股票比它涨得快，就这山望着那山高，将它换成别的股票。要知道做任何事情都有所得必有所失。即使最高明的投资家，也不可能做到将涨得最快、涨得最好的股票都统揽在手中。以美国投资大师巴菲特为例，1995—1997 年美国大牛市中涨幅最大的是科技板块，但他并没有买过一股此类的牛股。他的信条是：我不熟悉这一领域，所以我也不为之心动。尽管如此，他依然是全球最伟大的投资家，他所赚的钱比那些力争抓住每一只“牛股”的投资者要多得多。巴菲特成功的诀窍还在于他能坚持以绩优成长股为终身选择目标。一旦选定就一路持有，谁也无法改变他的决定。巴菲特成功的经验，是否对我们每个投资者都有所启发呢？

6. 选准股票是根本

要选好选准股票，必须在上市公司基本面研究上下工夫。捕捉长线黑马成功与否的关键不在股市，而在上市公司本身。只要上市公司是出类拔萃的，即使股市再怎样波动，也无法阻挡它前进的步伐。别的不说，研究上市公司的基本面，包括对其行业特点、财务状况、发展远景、管理层素质都要有深入的了解，做到心中有数。只要我们经过分析研究后认准的长线黑马是一家成长性很好的上市公司，就可以放心持有。当然我们看上市公司基本面不但看它的过去，更要看它的现在和将来（至于如何分析上市公司基本面本书前面几章已有详细介绍，这里不再赘述）。上市公司基本面可每隔半年作一次总结，一旦发现上市公司基本面变坏就应该忍痛割爱。因为从辩证角度看任何事物的发展都遵循着一个规律：不进则退。一旦一个原来被看好的上市公司丧失了前进的动力，就应该坚决淘汰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻踪

策马纵缰轻松翻倍

◎伏击重组股　◎ ST股里淘金

◎紧跟“敢死队”

◎决胜创业板　◎ 新股寻黑马


ISBN 978-7-80632-779-1
01>
9 787806 327791
定价：35.00元